Fonds BNI

États financiers intermédiaires

Pour la période terminée le 30 juin 2025

BANQUE NATIONALE
INVESTISSEMENTS

Table des matières

Fonds de marché monétaire BNI	7
Fonds de revenu à taux variable BNI	13
Fonds d'obligations BNI	23
Fonds de revenu BNI	35
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI	44
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI	58
Fonds d'obligations corporatives BNI	64
Fonds de prêts de premier rang BNI	73
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI	80
Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI	86
Fonds d'actions privilégiées BNI	93

États financiers intermédiaires non audités

Les présents états financiers intermédiaires n'ont pas été audités par les auditeurs indépendants des fonds. Les auditeurs indépendants auditeront les états financiers annuels des fonds conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada.

Inventaire du portefeuille de placements

Cette section s'adresse aux investisseurs ressentant le besoin de connaître la liste détaillée des titres spécifiques composant le portefeuille. Pour chaque titre, vous retrouverez, entre autres, son coût moyen ainsi que sa juste valeur au 30 juin 2025.

Les titres de revenu libellés dans des devises autres que le dollar canadien utilisent les abréviations suivantes :

$US : Dollar américain	CNY : Yuan renminbi	HKD : Dollar de Hong Kong	JPY : Yen japonais	NOK : Couronne norvégienne	QAR : Rial qatari	THB : Baht
AUD : Dollar australien	COP: Peso colombien	HUF : Forint hongrois	KRW : Won sud-coréen	NZD : Dollar néo-zélandais	RON : Leu roumain	TRY : Livre turque
AED : Dirham émirien	CZK : Couronne tchèque	IDR : Roupie indonésienne	KWD : Dinar koweïtien	PEN : Nouveau sol péruvien	SAR : Riyal saoudien	TWD : Nouveau dollar de Taiwan
BRL : Réal brésilien	DKK : Couronne danoise	ILS : Shekel israélien	MXN : Peso mexicain	PHP : Peso philippin	SEK : Couronne suédoise	VND: Dong vietnamien
CHF : Franc suisse	EUR : Euro	INR : Roupie indienne	MYR : Ringgit malaysien	PLN : Zloty polonais	SGD : Dollar de Singapour	ZAR : Rand sud-africain
CLP : Peso chilien	GBP : Livres sterling					

Les états financiers

Cette section comporte quatre états financiers ayant chacun un rôle et une signification bien spécifiques.

- **Les états intermédiaires de la situation financière** présente, en date du 30 juin, l'ensemble des éléments composant l'actif net du fonds. Notons que le principal élément est le poste « Placements » qui est le reflet de la valeur globale du portefeuille de titres.
- **Les états intermédiaires du résultat global** décomposent par nature l'ensemble des revenus, des gains et des dépenses engendrés par le fonds au cours de la période.
- **Les états intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série** fait état de la variation de l'actif par série au cours de la période en détaillant les nouvelles souscriptions et les rachats de titres effectués par les investisseurs ainsi que les distributions.
- **Les états intermédiaires des flux de trésorerie** concilient la variation de la trésorerie au cours de la période en détaillant les encaissements et les décaissements selon les activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

Finalement, les notes afférentes aux états financiers proposent divers renseignements complémentaires. Vous y retrouverez, entre autres, l'énoncé des principales conventions comptables ayant servi à la préparation des états financiers.

MD PORTEFEUILLES MÉRITAGE et le logo des Portefeuilles Méritage sont des marques de commerce de la Banque Nationale du Canada, utilisées sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

Table des matières

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI	100
Fonds de placements présumés sûrs BNI	108
Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI	113
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	118
Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus BNI	128
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2025 BNI	137
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2026 BNI	143
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2027 BNI	149
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2028 BNI	154
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2029 BNI	159
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2030 BNI	164
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2031 BNI	169
Portefeuille Prudent BNI	174
Portefeuille Conservateur BNI	179
Portefeuille Pondéré BNI	185
Portefeuille Équilibré BNI	191
Portefeuille Croissance BNI	197
Portefeuille Actions BNI	203
Portefeuille durable prudent BNI	209
Portefeuille durable conservateur BNI	214
Portefeuille durable pondéré BNI	219
Portefeuille durable équilibré BNI	224

Table des matières

Portefeuille durable croissance BNI	229
Portefeuille durable actions BNI	234
Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI	239
Fonds de répartition tactique d’actifs BNI	247
Fonds équilibré mondial de croissance BNI	253
Fonds d'actions canadiennes BNI	258
Fonds d’actions canadiennes à faible volatilité SmartBeta BNI	263
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI	269
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI	275
Fonds de petite capitalisation BNI	282
Fonds croissance Québec BNI	289
Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI	296
Fonds d’actions mondiales à faible volatilité SmartBeta BNI	301
Fonds d'actions mondiales BNI	312
Fonds mondial de petites capitalisations BNI	319
Fonds actif d'actions mondiales BNI	326
Fonds d'actions mondiales diversifié BNI	332
Fonds de revenu d’actifs réels mondiaux BNI	337
Fonds d'actions américaines SmartData BNI	343
Fonds actif d'actions américaines BNI	352
Fonds d’actions américaines BNI	358
Fonds d'actions internationales SmartData BNI	365

Table des matières

Fonds actif d'actions internationales BNI	377
Fonds mondial Ambition climatique BNI	382
Fonds d'actions internationales BNI	388
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI	395
Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI	404
Fonds de ressources BNI	410
Fonds de métaux précieux BNI	415
Fonds Innovations BNI	421
Fonds indiciel d’obligations canadiennes BNI	427
Fonds indiciel d’actions canadiennes BNI	434
Fonds indiciel d’actions américaines BNI	441
Fonds indiciel d’actions internationales BNI	451
Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI	461
Portefeuille privé de revenu fixe canadien BNI	475
Portefeuille privé d'obligations américaines BNI	484
Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI	490
Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI	500
Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI	505
Portefeuille privé de revenu d'actions BNI	511
Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI	518
Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI	524
Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI	530

Table des matières

Portefeuille privé d'actions américaines BNI 535

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI 544

Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI 553

Portefeuille privé tactique d'actions BNI 562

Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI 568

Portefeuille Méritage Actions canadiennes 573

Portefeuille Méritage Actions mondiales 578

Portefeuille Méritage Actions américaines 583

Portefeuille Méritage Actions internationales 588

Portefeuille Méritage Conservateur 593

Portefeuille Méritage Modéré 599

Portefeuille Méritage Équilibré 604

Portefeuille Méritage Croissance 609

Portefeuille Méritage Croissance Plus 614

Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié 619

Portefeuille Méritage revenu Conservateur 624

Portefeuille Méritage revenu Modéré 629

Portefeuille Méritage revenu Équilibré 634

Portefeuille Méritage revenu Croissance 639

Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus 644

Portefeuille Méritage mondial Conservateur 649

Portefeuille Méritage mondial Modéré 654

Table des matières

Portefeuille Méritage mondial Équilibré	659
Portefeuille Méritage mondial Croissance	664
Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus	669
Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré	674
Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré	680
Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance	686
Portefeuille Méritage FNB tactique Actions	692
Notes afférentes aux états financiers	699

Fonds de marché monétaire BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	159 731	86 821
Trésorerie		-	26
Souscriptions à recevoir		705	713
Intérêts à recevoir		72	61
Autres actifs à recevoir		4	-
Total actifs		160 512	87 621
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		8 498	-
Distributions à payer		2	3
Parts rachetées à payer		492	46
Placements à payer		950	-
Charges à payer		99	66
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		10 041	115
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		150 471	87 506
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		124 578	65 396
Série F		21 133	17 594
Série O		4 760	4 516
		150 471	87 506
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,00	10,00
Série F		10,00	10,00
Série O		10,00	10,00

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1 876	1 322
Total revenus		1 876	1 322
Charges	8		
Frais de gestion		456	171
Frais d'administration fixes		52	22
Total charges		508	193
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 368	1 129
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 045	596
Série F		248	422
Série O		75	111
		1 368	1 129
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9 451 148	2 834 754
Série F		1 965 398	1 878 192
Série O		472 796	430 611
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,11	0,21
Série F		0,13	0,23
Série O		0,16	0,26

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		65 396	22 534	17 594	18 122	4 516	4 440
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 045	596	248	422	75	111
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		121 121	33 522	19 133	5 783	2 121	864
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 038	584	240	409	75	110
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(62 977)	(15 555)	(15 834)	(6 636)	(1 952)	(1 143)
Total opérations sur les parts rachetables		59 182	18 551	3 539	(444)	244	(169)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		1 045	594	248	421	75	110
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 045	594	248	421	75	110
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		59 182	18 553	3 539	(443)	244	(168)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		124 578	41 087	21 133	17 679	4 760	4 272
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		6 539 645	2 253 399	1 759 367	1 812 234	451 556	443 980
Parts rachetables émises		12 112 082	3 352 193	1 913 341	578 316	212 143	86 402
Parts rachetables émises au réinvestissement		103 832	58 366	24 024	40 884	7 494	11 024
Parts rachetables rachetées		(6 297 720)	(1 555 463)	(1 583 438)	(663 627)	(195 197)	(114 264)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		12 457 839	4 108 495	2 113 294	1 767 807	475 996	427 142

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 368	1 129
Achats de placements		(360 082)	(142 347)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		288 431	124 344
Amortissement		(11)	(6)
Intérêts à recevoir		(11)	(11)
Autres actifs à recevoir		(4)	(2)
Charges à payer		33	3
Intérêts courus sur les titres court terme		(298)	(157)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(70 574)	(17 047)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(16)	(23)
Produit de l'émission de parts rachetables		142 383	39 995
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(80 317)	(22 925)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		62 050	17 047
Augmentation (diminution) nette de la période		(8 524)	-
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		26	14
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(8 498)	14
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 865	1 311

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de marché monétaire BNI consiste à assurer une protection maximale du capital investi tout en offrant un taux de rendement concurrentiel à court terme. Ce fonds investit principalement son actif net dans des titres de créance de sociétés et dans des titres de créance du gouvernement du Canada, du gouvernement des provinces et des municipalités canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques au Canada et leurs impacts sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres d'émetteurs étrangers ne devraient pas dépasser environ 15 % de l'actif du fonds ; ces placements sont libellés en dollars canadiens.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	21 décembre 1990	RIEN	A	0,75	0,08
Série Conseillers	8 février 2002	RIEN	A	0,75	0,08
Série F	24 décembre 2013	RIEN	A	0,50	0,08
Série O	14 décembre 2012	RIEN	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,00	-	10,00
Série F	10,00	-	10,00
Série O	10,00	-	10,00

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,00	-	10,00
Série F	10,00	-	10,00
Série O	10,00	-	10,00

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	58,3	50,1
Grade d'investissement - AA	11,3	16,4
Grade d'investissement - A	36,6	32,7
	106,2	99,2

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	158 781 776	86 820 597
De 3 ans à 5 ans	949 671	-
	159 731 447	86 820 597

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 84 293 $ (51 370 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Acceptations bancaires	15,7	13,1
Bons du Trésor - Canada	3,2	0,9
Bons du Trésor - Provinces	31,0	21,5
Obligations corporatives	11,2	10,1
Obligations municipales	2,1	4,5
Papiers commerciaux	43,0	49,1
Trésorerie et autres éléments d'actif net	(6,2)	0,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	139 709 646	-	139 709 646
Obligations et débentures	-	20 021 801	-	20 021 801
Total des placements	-	159 731 447	-	159 731 447

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	74 078 003	-	74 078 003
Obligations et débentures	-	12 742 594	-	12 742 594
Total des placements	-	86 820 597	-	86 820 597

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Juste valeur $
Marché monétaire (92,9 %)		
Bons du Trésor - Canada (3,2 %)		
Gouvernement du Canada		
2,68 %, échéant le 2 juillet 2025	4 490 000	4 489 671
2,66 %, échéant le 16 juillet 2025	175 000	174 809
3,55 %, échéant le 10 septembre 2025	200 000	198 663
		4 863 143
Bons du Trésor - Provinces (31,0 %)		
Autorité financière municipale de la Colombie Britannique		
2,97 %, échéant le 16 juillet 2025	2 780 000	2 776 644
2,75 %, échéant le 30 juillet 2025	500 000	498 910
2,70 %, échéant le 24 septembre 2025	750 000	745 348
Province de la Colombie-Britannique		
2,85 %, échéant le 15 juillet 2025	340 000	339 633
3,52 %, échéant le 17 juillet 2025	320 000	319 519
3,00 %, échéant le 18 juillet 2025	320 000	319 559
3,19 %, échéant le 6 août 2025	1 100 000	1 096 603
2,85 %, échéant le 8 août 2025	2 575 000	2 567 478
2,88 %, échéant le 14 août 2025	290 000	289 007
2,76 %, échéant le 10 septembre 2025	400 000	397 882
Province de la Nouvelle-Écosse		
2,56 %, échéant le 26 juin 2025	8 500 000	8 500 000
Province de l'Alberta		
2,76 %, échéant le 4 septembre 2025	2 350 000	2 338 606
2,57 %, échéant le 6 octobre 2025	750 000	744 952
3,11 %, échéant le 12 novembre 2025	275 000	271 941
2,68 %, échéant le 19 novembre 2025	425 000	420 670
2,91 %, échéant le 23 janvier 2026	1 900 000	1 869 612
2,55 %, échéant le 18 février 2026	4 220 000	4 153 083
Province de l'Ontario		
2,76 %, échéant le 13 août 2025	3 500 000	3 488 759
2,81 %, échéant le 20 août 2025	3 225 000	3 212 736
Province de Québec		
2,70 %, échéant le 19 décembre 2025	6 500 000	6 418 360
2,65 %, échéant le 23 janvier 2026	500 000	492 663
2,55 %, échéant le 6 mars 2026	1 300 000	1 277 979
Province du Manitoba		
2,73 %, échéant le 9 juillet 2025	50 000	49 970
Province de Terre-Neuve		
2,73 %, échéant le 3 juillet 2025	4 085 000	4 084 101
		46 674 015
Acceptations bancaires (15,7 %)		
Banque Canadienne Impériale de Commerce		
2,70 %, échéant le 9 décembre 2025	2 000 000	1 976 630
Banque de Montréal		
2,86 %, échéant le 12 août 2025	1 500 000	1 495 133
2,70 %, échéant le 5 novembre 2025	1 000 000	990 731
2,69 %, échéant le 12 novembre 2025	450 000	445 615
Banque Royale du Canada		
2,89 %, échéant le 14 août 2025	1 000 000	996 565
Banque Toronto-Dominion		
2,75 %, échéant le 16 décembre 2025	2 200 000	2 172 532
Fédération des caisses Desjardins		
2,67 %, échéant le 8 août 2025	7 850 000	7 828 334
2,73 %, échéant le 23 septembre 2025	4 750 000	4 720 379
Société Financière Manuvie		
3,10 %, échéant le 21 juillet 2025	675 000	673 871
3,44 %, échéant le 15 août 2025	175 000	174 276
2,70 %, échéant le 2 septembre 2025	300 000	298 616
2,70 %, échéant le 16 octobre 2025	1 775 000	1 761 134
		23 533 816
Papier commercial (43,0 %)		
Banner Trust		
3,02 %, échéant le 5 septembre 2025	600 000	596 771
2,87 %, échéant le 27 février 2026	300 000	294 436
Bay Street		
3,59 %, échéant le 11 août 2025	300 000	298 822
2,85 %, échéant le 26 août 2025	500 000	497 828
2,91 %, échéant le 25 septembre 2025	350 000	347 635
2,87 %, échéant le 26 novembre 2025	1 000 000	988 522
2,88 %, échéant le 28 novembre 2025	400 000	395 331
2,89 %, échéant le 22 décembre 2025	385 000	379 768
BCI QuadReal Realty		
2,84 %, échéant le 23 juillet 2025	3 000 000	2 994 879
2,84 %, échéant le 24 juillet 2025	1 040 000	1 038 141
Canadian Master Trust		
3,80 %, échéant le 14 juillet 2025	275 000	274 638
2,85 %, échéant le 14 octobre 2025	500 000	495 957
2,87 %, échéant le 3 novembre 2025	675 000	668 461
2,88 %, échéant le 19 novembre 2025	1 300 000	1 285 741
Central 1 Credit Union		
3,00 %, échéant le 28 juillet 2025	200 000	199 563
2,70 %, échéant le 6 août 2025	1 450 000	1 446 167
2,69 %, échéant le 18 août 2025	1 050 000	1 046 309
Clarity trust		
3,45 %, échéant le 3 juillet 2025	1 000 000	999 814
3,71 %, échéant le 17 juillet 2025	400 000	399 367
3,72 %, échéant le 18 août 2025	700 000	696 667
2,89 %, échéant le 27 novembre 2025	1 000 000	988 367
Credit Union Central of Alberta		
99,92 %, échéant le 3 juin 2025	650 000	650 000
2,84 %, échéant le 17 juillet 2025	1 800 000	1 797 761
2,82 %, échéant le 17 juillet 2025	425 000	422 424
Credit Union Central of Saskatchewan		
2,84 %, échéant le 8 juillet 2025	400 000	399 783
2,84 %, échéant le 10 juillet 2025	850 000	849 408
2,84 %, échéant le 15 juillet 2025	550 000	549 403
Fusion Trust		
3,64 %, échéant le 1 août 2025	1 250 000	1 246 239
3,43 %, échéant le 12 septembre 2025	425 000	422 158
2,89 %, échéant le 27 novembre 2025	1 000 000	988 367
2,88 %, échéant le 3 décembre 2025	175 000	172 890
2,90 %, échéant le 23 février 2026	350 000	343 550
Honda Canada Finance Inc.		
2,95 %, échéant le 12 août 2025	300 000	298 986
2,96 %, échéant le 5 septembre 2017	525 000	522 210
2,96 %, échéant le 8 septembre 2025	990 000	984 499
2,96 %, échéant le 17 septembre 2025	350 000	347 805
2,96 %, échéant le 18 septembre 2025	1 000 000	993 647
3,33 %, échéant le 8 décembre 2025	500 000	492 930
Inter Pipeline Corridor Inc.		
2,82 %, échéant le 3 juillet 2025	300 000	299 954
2,87 %, échéant le 11 juillet 2025	500 000	499 608
2,87 %, échéant le 17 juillet 2025	625 000	624 216
2,87 %, échéant le 22 juillet 2025	600 000	599 012
2,87 %, échéant le 23 juillet 2025	1 000 000	998 277
King Street Fund		
3,16 %, échéant le 30 juillet 2025	300 000	299 258
2,93 %, échéant le 15 septembre 2025	950 000	944 288
2,88 %, échéant le 29 septembre 2025	600 000	595 799
3,04 %, échéant le 2 décembre 2025	350 000	345 611
2,89 %, échéant le 17 décembre 2025	300 000	296 043
2,90 %, échéant le 22 décembre 2025	700 000	690 459
Lakeshore Trust		
3,82 %, échéant le 14 juillet 2025	275 000	274 636
3,61 %, échéant le 11 août 2025	300 000	298 815
3,39 %, échéant le 3 octobre 2025	500 000	495 742
2,87 %, échéant le 21 octobre 2025	300 000	297 395
Merit Trust		
2,89 %, échéant le 27 octobre 2025	100 000	99 079
2,89 %, échéant le 14 novembre 2025	1 075 000	1 063 589
2,89 %, échéant le 23 décembre 2025	1 000 000	986 338
Nestlé SA		
2,72 %, échéant le 24 juillet 2025	1 950 000	1 946 676

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Juste valeur $
Plaza Trust		
2,97 %, échéant le 12 août 2025	250 000	249 156
2,89 %, échéant le 15 décembre 2025	650 000	641 525
2,89 %, échéant le 23 décembre 2025	1 080 000	1 065 246
2,90 %, échéant le 21 janvier 2026	750 000	738 023
Prime Trust		
2,89 %, échéant le 12 novembre 2025	1 400 000	1 385 361
2,88 %, échéant le 26 novembre 2025	750 000	741 364
PURE GROVE FUNDING C		
2,87 %, échéant le 22 octobre 2025	2 000 000	1 982 472
Reliant Trust D/N		
2,87 %, échéant le 17 novembre 2025	250 000	247 306
Ridge Trust		
3,68 %, échéant le 2 juillet 2025	1 975 000	1 974 806
3,63 %, échéant le 14 août 2025	150 000	149 360
2,94 %, échéant le 17 septembre 2025	1 050 000	1 043 495
SAFE Trust		
2,90 %, échéant le 25 septembre 2025	400 000	397 306
2,85 %, échéant le 22 octobre 2025	900 000	892 170
2,85 %, échéant le 7 novembre 2025	500 000	495 036
Sound Trust		
2,90 %, échéant le 24 septembre 2025	250 000	248 336
2,85 %, échéant le 23 octobre 2025	900 000	892 104
2,85 %, échéant le 28 novembre 2025	650 000	642 495
STABLE TRUST		
2,85 %, échéant le 25 septembre 2025	1 500 000	1 490 003
2,85 %, échéant le 5 novembre 2025	390 000	386 189
Storm King Funding Canada		
3,68 %, échéant le 14 juillet 2025	1 100 000	1 098 590
SURE TRUST		
2,84 %, échéant le 25 juillet 2025	250 000	249 537
2,90 %, échéant le 25 septembre 2025	600 000	595 959
Temperance Street Funding		
2,88 %, échéant le 28 octobre 2025	700 000	693 523
Ville de Calgary		
2,79 %, échéant le 18 juillet 2025	500 000	499 355
2,80 %, échéant le 28 juillet 2025	950 000	948 046
Ville d'Ottawa		
2,77 %, échéant le 9 juillet 2025	1 255 000	1 254 239
2,76 %, échéant le 23 juillet 2025	2 600 000	2 595 690
Zeus Receivables Trust		
2,89 %, échéant le 7 novembre 2025	950 000	940 431
2,89 %, échéant le 18 décembre 2025	640 000	631 510
		64 638 672
Total du marché monétaire		139 709 646
Obligations (13,3 %)		
Municipalités et octroyées (2,1 %)		
Ville de Laval		
3,70 %, échéant le 23 octobre 2025	800 000	801 371
Ville de Québec		
4,70 %, échéant le 4 juillet 2025	1 000 000	1 000 023
2,90 %, échéant le 7 juillet 2025	1 390 000	1 389 932
		3 191 326
Sociétés (11,2 %)		
Banque Canadienne Impériale de Commerce		
Taux variable, échéant le 1er août 2025	925 000	925 000
Taux variable, échéant le 19 septembre 2025	2 200 000	2 200 000
Banque de Montréal		
Taux variable, échéant le 30 juin 2025	400 000	400 000
Taux variable, échéant le 18 juillet 2025	950 000	950 000
Taux variable, échéant le 22 juillet 2025	700 000	700 000
Taux variable, échéant le 28 juillet 2025	1 000 000	1 000 000
Banque de Nouvelle-Écosse		
Taux variable, échéant le 11 août 2025	1 200 000	1 200 000
Taux variable, échéant le 23 septembre 2025	3 000 000	3 000 000
Banque Nationale du Canada		
Taux variable, échéant le 24 juillet 2025	2 700 000	2 700 000
Banque Royale du Canada		
Taux variable, échéant le 12 août 2025	1 250 000	1 250 000
4,11 %, échéant le 22 décembre 2025	1 435 000	1 440 804
3,06 %, échéant le 17 mars 2026	115 000	115 000
Taux variable, échéant le 30 juin 2030	950 000	949 671
		16 830 475
Total des obligations et débentures		20 021 801
Total des placements (106,2 %)		159 731 447
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-6,2 %)		(9 260 139)
Actif net (100 %)		150 471 308

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 86 820 597 $.

Fonds de revenu à taux variable BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	127 966	115 702
Trésorerie		7 143	1 308
Marge sur contrats à terme		607	473
Plus-value non réalisée sur swap de taux d'intérêts		512	848
Souscriptions à recevoir		14	41
Intérêts à recevoir		1 067	1 111
Dividendes à recevoir		29	30
Total actifs		137 338	119 513
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		2	14
Moins-value non réalisée sur swap de taux d'intérêts		106	52
Parts rachetées à payer		27	39
Placements à payer		1 354	-
Charges à payer		79	72
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 568	177
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		135 770	119 336
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		33 400	25 374
Séries Investisseurs-2 / Conseillers-2		18 250	19 811
Série F		34 742	32 741
Série FT		30	25
Série O		49 281	41 319
Série T		67	66
		135 770	119 336
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9,78	9,66
Séries Investisseurs-2 / Conseillers-2		9,96	9,91
Série F		10,15	10,09
Série FT		9,96	9,81
Série O		10,11	9,93
Série T		9,35	9,24

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		2 484	2 860
Revenus de dividendes		387	351
Revenus sur les produits dérivés		-	217
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(59)	(507)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(3)	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		50	(42)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 238	3 655
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		13	(5)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur swap de taux d'intérêts		(391)	(295)
Total revenus		3 719	6 234
Charges	8		
Frais de gestion		396	320
Pertes sur les produits dérivés		30	-
Frais d'administration fixes		52	43
Charges assumées par le gestionnaire		(8)	(7)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	3	1
Total charges		473	357
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 246	5 877
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		676	779
Séries Investisseurs-2 / Conseillers-2		415	1 151
Série F		860	1 799
Série FT		1	-
Série O		1 292	2 145
Série T		2	3
		3 246	5 877
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 120 363	1 609 566
Séries Investisseurs-2 / Conseillers-2		1 903 102	2 280 899
Série F		3 374 733	3 331 654
Série FT		2 684	382
Série O		4 499 895	3 800 250
Série T		7 172	6 895
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,22	0,48
Séries Investisseurs-2 / Conseillers-2		0,22	0,51
Série F		0,26	0,54
Série FT		0,25	0,46
Série O		0,29	0,56
Série T		0,21	0,47

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries Investisseurs/Conseillers		Séries Investisseurs-2 / Conseillers-2		Série F		Série FT		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		25 374	14 476	19 811	23 189	32 741	33 264	25	1	41 319	35 513
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		676	779	415	1 151	860	1 799	1	-	1 292	2 145
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		13 346	4 208	169	202	5 742	888	4	6	6 928	1 116
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		276	175	287	490	428	595	-	-	453	539
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(5 966)	(2 689)	(2 108)	(3 972)	(4 352)	(3 852)	-	-	(258)	-
Total opérations sur les parts rachetables		7 656	1 694	(1 652)	(3 280)	1 818	(2 369)	4	6	7 123	1 655
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		304	222	323	561	671	919	-	-	453	539
Remboursement de frais de gestion		2	2	1	1	6	4	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		306	224	324	562	677	923	-	-	453	539
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		8 026	2 249	(1 561)	(2 691)	2 001	(1 493)	5	6	7 962	3 261
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		33 400	16 725	18 250	20 498	34 742	31 771	30	7	49 281	38 774
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 626 901	1 584 441	1 998 276	2 455 501	3 243 295	3 461 130	2 545	133	4 162 512	3 767 463
Parts rachetables émises		1 377 278	448 550	17 049	20 974	568 150	90 443	437	604	690 557	113 762
Parts rachetables émises au réinvestissement		28 488	18 662	28 941	51 063	42 416	60 913	27	6	45 359	55 621
Parts rachetables rachetées		(616 797)	(288 320)	(212 628)	(413 265)	(430 605)	(393 560)	-	-	(25 545)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		3 415 870	1 763 333	1 831 638	2 114 273	3 423 256	3 218 926	3 009	743	4 872 883	3 936 846

	Note	Série T	
		2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		66	60
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2	3
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	1
Total opérations sur les parts rachetables		-	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		1	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1	1
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1	3
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		67	63
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		7 162	6 851
Parts rachetables émises au réinvestissement		12	101
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		7 174	6 952

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	3 246	5 877
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		59	507
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		3	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(50)	42
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 238)	(3 655)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(13)	5
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur swap de taux d'intérêts		391	295
Achats de placements		(25 621)	(28 846)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		15 940	31 586
Marge sur contrats à terme		(134)	(222)
Intérêts à recevoir		44	17
Dividendes à recevoir		1	7
Charges à payer		7	(4)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(7 365)	5 609
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(317)	(449)
Produit de l'émission de parts rachetables		26 216	6 425
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(12 696)	(10 427)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		13 203	(4 451)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(3)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		5 838	1 158
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 308	284
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		7 143	1 442
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2 528	2 877
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		388	358

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu à taux variable BNI est de procurer un revenu d'intérêts tout en minimisant les effets des fluctuations des taux d'intérêts. Le fonds investit directement, ou au moyen de placement dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations canadiennes tout en ayant recours à des instruments dérivés de taux d'intérêt afin de minimiser le risque de taux d'intérêt et de générer un taux de revenu variable.

Le gestionnaire de portefeuille préconise une approche axé sur la recherche fondamentale sur le crédit pour choisir des sociétés qui, selon son avis sur le secteur et les perspectives de croissance de la société, semblent offrir d'intéressants rendements ajustés en fonction du risque. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 40 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	30 octobre 2015	M	A	1,05	0,10
Série Investisseurs-2	13 mai 2021	M	A	1,05	0,10
Série Conseillers	8 janvier 2014	M	A	1,05	0,10
Série Conseillers-2	13 mai 2021	M	A	1,05	0,10
Série F	8 janvier 2014	M	A	0,55	0,10
Série FT	21 mai 2015	M	A	0,55	0,10
Série O	8 janvier 2014	M	A	-	0,02
Série T	14 janvier 2015	M	A	1,05	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,78	-	9,78
Séries Investisseurs-2 / Conseillers-2	9,96	-	9,96
Série F	10,15	-	10,15
Série FT	9,96	-	9,96
Série O	10,11	-	10,11
Série T	9,35	-	9,35

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,66	-	9,66
Séries Investisseurs-2 / Conseillers-2	9,91	-	9,91
Série F	10,09	-	10,09
Série FT	9,81	-	9,81
Série O	9,93	-	9,93
Série T	9,24	-	9,24

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	468	2
Valeur totale de la garantie	477	2

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Titres adossés	2 255	1 749

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	63 215	-	18 580	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 3 161 $ (929 $ au 31 décembre 2024).

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	3,0	2,7
Grade d'investissement - AA	3,3	3,4
Grade d'investissement - A	25,5	24,6
Grade d'investissement - BBB	55,4	57,2
Spéculatif - BB	7,1	9,0
	94,3	96,9

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	47 252 334	44 211 779
De 1 an à 3 ans	16 282 503	2 379 761
De 3 ans à 5 ans	10 423 868	19 811 862
De 5 ans à 10 ans	26 469 337	22 855 924
Plus de 10 ans	12 183 703	11 675 516
	112 611 745	100 934 842

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 1 168 730 $ (1 022 712 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Actions privilégiées	11,6	13,1
Obligations corporatives	75,7	75,6
Obligations étrangères	5,2	6,7
Obligations municipales	0,2	-
Produits dérivés	0,7	1,1
Titres adossés à des actifs	1,5	1,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	0,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	5,0	2,0

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	112 205 776	-	112 205 776
Actions privilégiées	15 760 591	-	-	15 760 591
Total des placements	15 760 591	112 205 776	-	127 966 367
Actifs dérivés	17 199 120	36 275 865	-	53 474 985
Passifs dérivés	(17 219 070)	(35 871 488)	-	(53 090 558)
Total des produits dérivés	(19 950)	404 377	-	384 427

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	100 138 338	-	100 138 338
Actions privilégiées	15 563 342	-	-	15 563 342
Total des placements	15 563 342	100 138 338	-	115 701 680
Actifs dérivés	14 153 850	46 910 863	-	61 064 713
Passifs dérivés	(14 166 900)	(46 128 455)	-	(60 295 355)
Total des produits dérivés	(13 050)	782 408	-	769 358

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	2	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série FT	209	5	138	5
Série O	478	-	252	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	10 591	10 245

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (82,7 %)			
Municipalités et octroyées (0,2 %)			
Crombie Real Estate Investment Trust			
3,92 %, échéant le 21 juin 2027	221 000	221 000	222 875
Sociétés (75,7 %)			
Aéroports de Montréal			
6,95 %, échéant le 16 avril 2032	281 119	356 383	310 283
Algonquin Power & Utilities Corp.			
Taux variable, échéant le 18 janvier 2026	455 000	455 000	445 775
Allied Properties Real Estate Investment Trust			
3,11 %, échéant le 8 avril 2027	210 000	210 000	207 142
AltaGas Ltd.			
2,08 %, échéant le 30 mai 2028	401 000	397 833	386 021
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	856 000	856 000	836 362
7,35 %, échéant le 17 août 2082	425 000	425 000	446 221
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
6,45 %, échéant le 3 décembre 2027	225 000	238 030	241 442
7,10 %, échéant le 4 juin 2031	320 000	376 938	375 103
Bank of America Corp.			
Taux variable, échéant le 15 septembre 2027	1 101 000	1 096 761	1 086 101
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 20 décembre 2025	895 000	894 356	901 169
5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	548 000	547 967	562 428
2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	360 000	359 222	355 761
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	795 000	793 784	821 054
Taux variable, échéant le 28 septembre 2027	717 000	717 000	751 703
5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	672 000	670 972	697 648
Taux variable, échéant le 21 juillet 2030	1 965 000	1 995 809	1 964 055
1,96 %, échéant le 21 avril 2031	60 000	59 980	59 517
Taux variable, échéant le 7 avril 2032	608 000	608 000	616 171
Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	345 000	344 969	359 262
5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	425 000	424 983	445 365
Taux variable, échéant le 12 juin 2034	381 000	380 432	394 585
Taux variable, échéant le 2 avril 2035	230 000	229 671	230 590
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	313 000	312 108	325 738
6,99 %, échéant le 28 juillet 2084	196 000	196 000	202 226
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	287 000	287 000	289 927
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	527 000	527 000	555 511
Banque de Montréal			
Taux variable, échéant le 27 octobre 2025	367 000	367 000	391 426
4,31 %, échéant le 1er juin 2027	1 015 000	1 015 000	1 035 429
7,37 %, échéant le 26 novembre 2027	680 000	680 000	719 100
Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	134 000	134 000	141 192
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	1 236 000	1 236 000	1 276 523
Taux variable, échéant le 15 décembre 2027	330 000	423 502	437 909
Taux variable, échéant le 3 juillet 2029	420 000	420 000	436 060
4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	1 144 000	1 144 000	1 181 631
Taux variable, échéant le 5 mars 2035	704 000	704 000	703 754
Taux variable, échéant le 26 mai 2082	450 000	450 000	456 803
7,06 %, échéant le 31 décembre 2099	1 264 000	1 264 000	1 328 340
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,95 %, échéant le 8 mars 2027	751 000	749 994	748 851
Taux variable, échéant le 27 juin 2027	273 000	273 000	284 095
4,68 %, échéant le 1er février 2029	2 000 000	2 059 880	2 083 168
Taux variable, échéant le 26 septembre 2030	295 000	295 000	298 021
Taux variable, échéant le 27 juin 2031	327 000	326 957	326 984
3,93 %, échéant le 3 mai 2032	840 000	839 950	847 857
Taux variable, échéant le 2 août 2033	612 000	647 453	646 625
Banque Laurentienne du Canada			
4,60 %, échéant le 2 septembre 2025	477 000	477 143	478 052
4,19 %, échéant le 23 janvier 2028	407 000	407 000	410 829
Taux variable, échéant le 15 juin 2032	787 000	787 063	783 087
5,30 %, échéant le 15 juin 2081	150 000	150 750	134 169
Banque Nationale du Canada			
4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	517 000	517 000	530 380
Taux variable, échéant le 18 mars 2027	782 000	782 000	792 236
Taux variable, échéant le 7 octobre 2027	392 000	392 000	394 347
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	572 000	572 000	602 291
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 3 juillet 2025	604 000	604 000	606 839
Taux variable, échéant le 3 novembre 2025	490 000	489 892	486 724
Taux variable, échéant le 12 décembre 2025	1 200 000	1 200 000	1 201 373
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	865 000	891 723	856 222
Taux variable, échéant le 10 décembre 2028	579 000	579 000	583 767
Taux variable, échéant le 5 février 2029	355 000	355 000	377 152
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	245 000	245 000	263 368
Taux variable, échéant le 30 juin 2030	750 000	765 617	749 925
2,14 %, échéant le 3 novembre 2031	792 000	791 802	781 876
Taux variable, échéant le 1er février 2033	625 000	647 088	646 664
Taux variable, échéant le 8 août 2034	545 000	544 989	563 821
4,20 %, échéant le 24 février 2070	800 000	800 000	722 834
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	644 000	639 170	644 242
Banque Toronto-Dominion			
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	1 597 000	1 575 350	1 578 735
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	566 000	566 000	576 945
Taux variable, échéant le 26 janvier 2032	967 000	1 013 386	963 368
5,18 %, échéant le 9 avril 2034	407 000	407 000	425 352
Taux variable, échéant le 1er février 2035	1 235 000	1 250 376	1 245 259
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	696 000	696 000	688 344
Bell Canada			
3,80 %, échéant le 21 août 2028	1 530 000	1 477 188	1 545 640
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	584 000	543 445	554 850
BMW Canada Auto Trust			
4,79 %, échéant le 22 janvier 2029	150 000	150 000	151 630
Canadian Utilities Ltd.			
5,56 %, échéant le 26 mai 2028	220 000	226 222	232 760
Canadian Western Bank			
1,93 %, échéant le 16 avril 2026	140 000	140 461	139 133
4,57 %, échéant le 11 juillet 2028	218 000	218 000	226 769
CANVAS CARDS TRUST			
3,60 %, échéant le 15 juin 2028	401 000	401 000	402 978
Capital Power Corp.			
Taux variable, échéant le 5 juin 2034	245 000	245 000	269 162
Taux variable, échéant le 9 septembre 2082	385 000	385 000	419 972
Chartwell Retirement Residences			
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	215 000	214 837	222 868
Chip Mortgage Trust			
4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	312 000	312 000	314 656
1,74 %, échéant le 15 décembre 2045	310 000	309 879	308 373
Choice Properties Reit			
4,06 %, échéant le 24 novembre 2025	122 000	130 405	122 153
2,46 %, échéant le 30 novembre 2026	543 000	543 000	538 468
2,85 %, échéant le 21 mai 2027	700 000	724 465	696 063
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	598 000	651 928	609 288
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	521 000	516 676	519 116
5,03 %, échéant le 28 février 2031	114 000	113 995	119 444
Clover LP			
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	85 262	80 813	84 992
CNH Capital Canada Receivables Trust			
5,06 %, échéant le 15 août 2031	178 493	178 493	182 558
Coast Capital Savings Credit Union			
7,01 %, échéant le 28 septembre 2026	145 000	145 000	150 702
Coastal Gaslink Pipeline			
4,91 %, échéant le 30 juin 2031	204 000	203 994	215 808
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique			
4,00 %, échéant le 13 juin 2032	200 000	199 928	201 488
Compagnies Loblaw Ltée.			
6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	150 000	162 918	163 003
Co-operators Financial Services Ltd.			
3,33 %, échéant le 13 mai 2030	330 000	340 329	319 776
Crédit Ford Canada Ltée.			
5,58 %, échéant le 22 février 2027	451 000	451 000	457 254
Crombie Real Estate Investment Trust			
3,68 %, échéant le 26 août 2026	724 000	759 375	726 693
2,69 %, échéant le 31 mars 2028	344 000	346 516	335 371
5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	258 000	258 000	270 122
5,14 %, échéant le 29 mars 2030	29 000	28 999	30 233
4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	495 000	502 560	502 257

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
CT Real Estate Investment Trust			
3,29 %, échéant le 1er juin 2026	416 000	413 201	416 285
3,03 %, échéant le 5 février 2029	401 000	401 000	390 311
Dollarama Inc.			
3,85 %, échéant le 16 décembre 2030	481 000	481 000	484 144
Dream Summit Industrial LP			
2,15 %, échéant le 17 septembre 2025	150 000	149 943	149 710
5,11 %, échéant le 12 février 2029	320 000	327 286	333 231
4,51 %, échéant le 12 février 2031	196 000	195 965	197 937
Edmonton Airports			
7,21 %, échéant le 1er novembre 2030	62 524	75 195	67 332
Enbridge Inc.			
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	537 000	552 654	563 288
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	136 000	136 000	160 630
Fédération des caisses Desjardins			
Taux variable, échéant le 23 août 2025	1 184 000	1 192 343	1 221 959
Taux variable, échéant le 28 mai 2026	438 000	438 657	434 288
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	981 000	981 537	1 003 367
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	549 000	549 000	583 757
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	705 000	705 000	712 282
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	907 000	931 347	951 021
Financière Sun Life Inc.			
2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	250 000	250 090	247 784
Taux variable, échéant le 10 mai 2032	1 359 000	1 377 605	1 344 777
Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	1 338 000	1 337 746	1 315 968
4,78 %, échéant le 10 août 2034	680 000	679 837	708 181
First Capital Realty Inc.			
4,32 %, échéant le 31 juillet 2025	446 000	463 510	446 480
3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	200 000	200 000	200 160
Fonds de placement immobilier H&R			
2,63 %, échéant le 19 février 2027	135 000	121 755	133 133
Fonds de placement immobilier RioCan			
1,97 %, échéant le 15 juin 2026	500 000	490 190	495 500
2,36 %, échéant le 10 mars 2027	400 000	398 820	393 700
5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	261 000	260 979	272 237
4,00 %, échéant le 1er mars 2028	77 000	77 000	77 782
2,83 %, échéant le 8 novembre 2028	343 000	343 000	333 594
5,96 %, échéant le 1er octobre 2029	293 000	292 900	314 114
5,47 %, échéant le 1er mars 2030	104 000	103 996	109 651
5,46 %, échéant le 1er mars 2031	376 000	375 898	395 822
General Motors Financial of Canada Ltd.			
1,70 %, échéant le 9 juillet 2025	575 000	568 160	574 887
5,20 %, échéant le 9 février 2028	348 000	347 471	359 767
George Weston Ltd.			
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	273 000	273 000	278 085
Gibson Energy Inc.			
4,45 %, échéant le 12 novembre 2031	240 000	239 870	242 987
Taux variable, échéant le 22 décembre 2080	358 000	363 290	350 698
Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	88 000	88 000	96 208
Goldman Sachs Group Inc./The			
Taux variable, échéant le 28 février 2029	717 000	709 170	693 008
Granite Reit Holdings LP			
3,06 %, échéant le 4 juin 2027	50 000	52 600	49 702
Helocs Trust			
3,77 %, échéant le 23 octobre 2027	422 000	422 000	427 005
Husky Midstream LP			
4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	264 000	263 469	267 297
Hyundai Capital Canada Inc.			
2,01 %, échéant le 12 mai 2026	388 000	388 830	385 243
iA Financial Corp Inc.			
3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	165 000	165 000	164 707
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	912 000	948 098	965 035
Taux variable, échéant le 5 décembre 2034	299 000	299 000	302 477
échéant le 13 juin 2035	1 309 000	1 309 000	1 323 137
Inter Pipeline Ltd.			
3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	1 258 000	1 292 243	1 258 816
5,76 %, échéant le 17 février 2028	407 000	406 967	427 182
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	582 000	610 585	600 473
5,71 %, échéant le 29 mai 2030	254 000	254 000	270 111
Taux variable, échéant le 12 décembre 2054	225 000	225 000	224 438
Keyera Corp.			
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	574 000	599 919	603 118
MCAP Commercial LP			
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	467 000	456 430	462 027
Metro Inc.			
4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	646 000	650 397	659 140
Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International			
6,97 %, échéant le 25 mai 2032	45 666	49 256	49 724
Parkland Corp			
3,88 %, échéant le 16 juin 2026	146 000	146 000	146 055
Pembina Pipeline Corporation			
3,71 %, échéant le 11 août 2026	449 000	477 494	450 861
5,02 %, échéant le 12 janvier 2032	94 000	93 712	98 255
4,80 %, échéant le 25 janvier 2081	644 000	634 807	631 738
Reliance LP			
3,75 %, échéant le 15 mars 2026	174 000	173 436	174 494
2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	135 000	134 976	132 912
2,67 %, échéant le 1er août 2028	310 000	315 272	301 571
5,25 %, échéant le 15 mai 2031	198 000	197 988	208 273
4,39 %, échéant le 16 avril 2032	260 000	259 233	259 986
Rogers Communications Inc.			
3,65 %, échéant le 31 mars 2027	2 261 000	2 413 760	2 273 469
5,70 %, échéant le 21 septembre 2028	477 000	476 385	507 791
3,75 %, échéant le 15 avril 2029	1 084 000	1 085 210	1 087 844
Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	1 172 000	1 172 000	1 176 001
Sienna Senior Living Inc.			
3,45 %, échéant le 27 février 2026	120 000	119 986	120 096
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	119 000	119 427	117 661
4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	126 000	126 000	127 355
Smart Real Estate Investment Trust			
1,74 %, échéant le 16 décembre 2025	350 000	345 373	347 908
3,44 %, échéant le 28 août 2026	300 000	278 682	300 324
3,19 %, échéant le 11 juin 2027	350 000	363 640	348 132
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	188 000	161 684	178 506
3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	318 000	310 060	310 285
5,16 %, échéant le 1er août 2030	189 000	189 000	196 318
Société Financière Manuvie			
3,99 %, échéant le 22 février 2028	314 000	314 000	320 345
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	1 222 000	1 251 397	1 282 308
Taux variable, échéant le 24 février 2032	335 000	414 735	450 384
Taux variable, échéant le 13 mai 2035	480 000	455 914	463 806
Taux variable, échéant le 19 juin 2081	330 000	238 003	297 686
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	312 000	312 000	324 545
Suncor Énergie Inc.			
5,60 %, échéant le 17 novembre 2025	453 000	452 393	457 099
Superior Plus Corp.			
4,25 %, échéant le 18 mai 2028	464 000	469 980	457 040
TELUS Corp.			
3,63 %, échéant le 1er mars 2028	540 000	584 449	543 898
3,30 %, échéant le 2 mai 2029	719 000	708 467	713 006
Taux variable, échéant le 21 juillet 2055	357 000	356 854	375 646
Toronto-Dominion Bank/The			
7,23 %, échéant le 1er juin 2027	854 000	854 000	898 017
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	608 000	608 000	640 442
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	776 000	776 000	807 912
TransCanada Pipelines Ltd.			
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	1 559 000	1 695 269	1 570 984
Vancouver International Airport			
7,38 %, échéant le 7 décembre 2026	87 000	93 161	92 091
Ventas Canada Finance Ltd.			
2,45 %, échéant le 4 janvier 2027	736 000	734 447	727 074
Videotron Ltée.			
3,63 %, échéant le 15 juin 2028	507 000	500 660	507 588
West Edmonton Mall Property Inc.			
7,79 %, échéant le 4 octobre 2027	437 000	437 000	470 063
		102 034 772	102 722 175

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations étrangères (5,2 %)			
Bank of America Corp.			
Taux variable, échéant le 16 mars 2028	2 118 000	2 118 000	2 130 964
2,60 %, échéant le 4 avril 2029	520 000	528 534	510 311
Goldman Sachs Group Inc./The			
2,60 %, échéant le 30 novembre 2027	893 000	893 000	885 934
J. P. Morgan Chase & Co.			
Taux variable, échéant le 5 mars 2028	611 000	602 887	598 851
Morgan Stanley			
Taux variable, échéant le 4 août 2027	986 000	964 385	972 423
Wells Fargo & Co.			
2,98 %, échéant le 19 mai 2026	1 594 000	1 670 856	1 593 782
Taux variable, échéant le 26 avril 2028	303 000	303 000	312 639
		7 080 662	7 004 904
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
Classic RMBS Trust			
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	20 781	20 759	20 645
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,64 %, échéant le 12 juin 2027	152 635	152 633	152 184
		173 392	172 829
Titres adossés à des actifs (1,5 %)			
BMW Canada Auto Trust			
5,43 %, échéant le 20 mai 2026	86 000	86 000	86 722
3,54 %, échéant le 1er octobre 2029	160 000	160 000	160 157
CNH Capital Canada Receivables Trust			
4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	145 220	145 220	147 753
CNH Capital Canada Receivables Trust II			
3,49 %, échéant le 15 décembre 2032	365 000	365 000	364 862
Eagle Credit Card Trust			
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	118 000	118 000	123 852
4,92 %, échéant le 17 juin 2029	318 000	318 000	333 944
Fiducie de titrisation Ford Auto			
4,97 %, échéant le 15 mars 2030	110 000	110 000	114 204
3,84 %, échéant le 16 septembre 2030	155 000	155 000	156 433
3,61 %, échéant le 15 février 2031	195 000	195 000	196 754
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes Series 2016-1			
5,71 %, échéant le 23 mai 2028	26 962	26 962	26 998
4,83 %, échéant le 20 août 2029	146 000	146 000	147 854
Mbarc Credit Canada Inc.			
5,13 %, échéant le 15 janvier 2030	221 000	221 000	223 460
		2 046 182	2 082 993
Total des obligations et débentures		111 556 008	112 205 776

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions privilégiées (11,6 %)			
Énergie (3,6 %)			
AltaGas Ltd.			
3,38 %, série A	5 632	104 780	127 734
3,91 %, série B	1 089	21 093	25 918
4,75 %, série G	7 014	161 149	172 895
Enbridge Inc.			
3,42 %, série B	8 800	158 139	170 720
4,00 %, série 3	4 900	103 296	96 187
4,00 %, série P	4 000	77 688	84 280
4,00 %, série R	11 200	216 053	245 280
4,40 %, série 11	31 100	641 972	640 971
4,40 %, série 13	36 743	620 292	749 925
4,40 %, série 15	6 300	114 355	129 654
4,40 %, série 9	10 332	201 565	215 629
4,46 %, série D	1 100	21 032	21 978
Pembina Pipeline Corporation			
4,75 %, série 9	26 594	658 297	667 509
4,90 %, série 21	215	5 461	5 470
5,20 %, série 25	4 061	101 114	104 246
TC Energy Corp.			
3,76 %, série 9	17 700	370 195	368 691
3,80 %, série 11	31 728	752 196	766 231
3,90 %, série 7	11 742	248 368	265 604
		4 577 045	4 858 922
Finance (5,3 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
3,60 %, série 43	34 200	832 393	853 974
Banque de Montréal			
3,80 %, catégorie B, série 33	21 234	508 379	532 549
Banque Royale du Canada			
3,60 %, série BF	41 488	998 652	1 035 126
Banque Toronto-Dominion			
3,60 %, série 7	31 550	762 350	794 429
3,70 %, série 9	20 440	497 738	511 613
3,90 %, série 1	9 635	228 783	235 094
Brookfield Corp.			
3,25 %, série 42	14 500	339 045	318 275
3,57 %, série 38	8 069	167 787	163 801
4,03 %, série 40	14 095	341 506	315 164
4,69 %, série 30	11 766	284 545	272 265
4,80 %, série 46	1 400	32 900	35 140
5,00 %, série 44	18 000	447 872	453 240
Fairfax Financial Holdings Ltd.			
3,71 %, série I	15 814	383 694	385 545
Financière Sun Life Inc.			
2,84 %, série 10R	2 696	65 810	57 182
Intact Corporation Financière			
3,33 %, catégorie A, série 3	25 947	642 338	625 323
Société Financière Manuvie			
3,80 %, série 19	7 000	144 600	159 180
3,90 %, série 17	4 400	109 945	104 456
4,35 %, série 9	1 000	24 020	25 180
4,70 %, série 25	4 471	109 026	111 775
4,73 %, série 11	7 914	196 610	199 749
		7 117 993	7 189 060
Services aux collectivités (1,6 %)			
Brookfield Renewable Energy Partners			
3,14 %, série 1	28 804	609 709	623 031
4,35 %, série	13 620	314 985	326 471
Canadian Utilities Ltd.			
3,40 %, série Y	10 089	219 109	239 109
4,50 %, série FF	5 504	133 758	138 426
Emera Inc.			
4,25 %, série F	5 400	121 755	127 116
4,25 %, série J	3 000	63 256	73 440
Fortis Inc.			
3,91%, série M	29 000	654 579	669 030
		2 117 151	2 196 623

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Services de communication (1,1 %)			
BCE Inc.			
3,20 %, série Y	6 300	125 635	113 715
3,45 %, catégorie A, série AJ	792	15 903	14 367
3,45 %, série AD	1 100	20 696	20 009
3,61 %, série AA	16 962	306 395	318 546
Taux variable, série AH	1 500	31 838	27 180
2,75 %, série AI	33 118	616 400	589 832
2,80 %, série AG	12 130	219 775	215 914
2,95 %, série AK	6 870	107 710	119 538
3,11 %, série AF	3 840	76 721	75 418
4,13 %, série R	1 186	20 162	21 467
		1 541 235	1 515 986
Total des actions privilégiées		15 353 424	15 760 591
Total des placements (94,3 %)		126 909 432 *	127 966 367
Swaps sur obligations (0,3 %)			405 969
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(1 592)
Marge pour couverture de contrats à terme (0,4 %)			606 649
Trésorerie et autres éléments d'actif net (5,0 %)			6 793 021
Actif net (100 %)			135 770 414

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 115 882 893 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur taux d'intérêt (-3,3 %)

	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle (1)	Juste valeur positive (négative)
					$ CA	$ CA
Canada (-3,3 %)						
Obligation du gouvernement du Canada cinq ans	vendeur	137	septembre 2025	114.11 $ CA	(15 633 070)	(16 440)
Indice 10 ans obligations canadiennes	vendeur	13	septembre 2025	122,000 $ CA	(1 586 000)	(3 510)
					(17 219 070)	(19 950)
Actifs en collatéral (103,3 %)						626 599
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)						606 649

(1) La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Contrats de change

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
17 septembre 2025	1,3539	$ US	625 344	848 275	$ CA	846 683	846 683	(1 592)

Swaps sur taux d'intérêt

Devise	Montant notionel	Date de dissolution	Contrepartie	Receveur (Payeur) Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Gain (perte) non réalisé
CAD	3 200 000	7 mai, 2026	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,32%	40 567
CAD	9 000 000	13 mai, 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,54%	203 751
CAD	7 000 000	8 août, 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	3,18%	(54 551)
CAD	6 000 000	12 août, 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	3,21%	(51 168)
CAD	6 000 000	26 novembre, 2027	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,88%	129 894
CAD	4 000 000	4 juin, 2028	RBC	Payeur	CDOR 3-mois	1,60%	137 476
							405 969

Fonds d'obligations BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 477 986	1 459 804
Plus-value non réalisée sur contrats de change		108	3
Trésorerie		24 537	2 629
Souscriptions à recevoir		1 129	622
Produit de la vente de placements à recevoir		2 559	-
Intérêts à recevoir		8 984	8 989
Total actifs		1 515 303	1 472 047
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	42
Parts rachetées à payer		17	34
Placements à payer		23 426	-
Charges à payer		98	100
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		23 541	176
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 491 762	1 471 871
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		16 272	13 386
Série Investisseurs-2		24 373	25 663
Série F		28 398	30 170
Série O		1 422 719	1 402 652
		1 491 762	1 471 871
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,74	10,78
Série Investisseurs-2		9,08	9,12
Série F		9,69	9,73
Série O		9,83	9,87

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		26 820	25 105
Revenus de dividendes		2	-
Revenus sur prêt de titres		1	9
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		4 672	(47 255)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		10	26
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		244	(54)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(10 786)	16 840
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	2
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		147	(16)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		-	3
Total revenus		21 110	(5 340)
Charges	8		
Frais de gestion		364	358
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		209	199
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(148)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	-	9
Total charges		573	419
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		20 537	(5 759)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		57	(94)
Série Investisseurs-2		216	(182)
Série F		278	(178)
Série O		19 986	(5 305)
		20 537	(5 759)
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 401 774	1 127 394
Série Investisseurs-2		2 721 736	3 074 904
Série F		3 008 319	3 306 549
Série O		143 029 065	139 378 747
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,04	(0,08)
Série Investisseurs-2		0,08	(0,06)
Série F		0,09	(0,05)
Série O		0,14	(0,04)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série Investisseurs-2		Série F		Série O	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		13 386	11 942	25 663	28 610	30 170	33 026	1 402 652	1 465 972
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		57	(94)	216	(182)	278	(178)	19 986	(5 305)
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		5 407	1 050	20	110	422	995	32 977	238 206
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		151	117	302	322	376	394	25 564	23 811
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(2 576)	(1 220)	(1 524)	(2 414)	(2 457)	(3 286)	(32 896)	(370 153)
Total opérations sur les parts rachetables		2 982	(53)	(1 202)	(1 982)	(1 659)	(1 897)	25 645	(108 136)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		153	119	304	326	391	406	25 564	23 811
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		153	119	304	326	391	406	25 564	23 811
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 886	(266)	(1 290)	(2 490)	(1 772)	(2 481)	20 067	(137 252)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		16 272	11 676	24 373	26 120	28 398	30 545	1 422 719	1 328 720
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 241 468	1 120 652	2 815 257	3 174 318	3 100 937	3 433 301	142 164 129	150 251 958
Parts rachetables émises		497 863	100 682	2 227	12 501	43 246	106 186	3 312 452	24 742 203
Parts rachetables émises au réinvestissement		14 067	11 269	33 136	36 666	38 659	41 987	2 595 015	2 504 681
Parts rachetables rachetées		(238 831)	(117 256)	(166 717)	(273 271)	(252 754)	(348 952)	(3 331 483)	(38 804 368)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 514 567	1 115 347	2 683 903	2 950 214	2 930 088	3 232 522	144 740 113	138 694 474

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	20 537	(5 759)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(4 672)	47 255
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(10)	(26)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(244)	54
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		10 786	(16 840)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(2)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(147)	16
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		-	(3)
Achats de placements		(1 155 529)	(2 800 629)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 152 344	2 913 572
Intérêts à recevoir		5	692
Autres actifs à recevoir		-	65
Charges à payer		(2)	84
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		23 068	138 479
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(19)	(18)
Produit de l'émission de parts rachetables		38 319	239 790
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(39 470)	(377 605)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 170)	(137 833)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		10	26
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	2
Augmentation (diminution) nette de la période		21 898	646
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		2 629	2 289
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		24 537	2 963
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		26 825	25 797
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations BNI consiste à assurer un revenu courant élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital et une stabilité raisonnable de la valeur des parts. Ce fonds investit principalement dans des obligations provinciales et fédérales du Canada. Ces placements assurent un rendement sûr à faible risque.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	18 novembre 1966	M	A	1,25	0,14
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	M	A	1,00	0,10
Série Conseillers	8 février 2002	M	A	1,25	0,14
Série F	24 décembre 2013	M	A	0,75	0,14
Série O	30 janvier 2004	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,74	-	10,74
Série Investisseurs-2	9,08	-	9,08
Série F	9,69	-	9,69
Série O	9,83	-	9,83

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,78	-	10,78
Série Investisseurs-2	9,12	-	9,12
Série F	9,73	-	9,73
Série O	9,87	-	9,87

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	10 263	6 818
Valeur totale de la garantie	10 468	6 955

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	18	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	9	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	9	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Titres adossés	6 642	5 555

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	(798 112)	(0,1)	(570 617)	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (39 906) $ ((28 531) $ au 31 décembre 2024).

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	32,3	34,6
Grade d'investissement - AA	21,7	31,8
Grade d'investissement - A	26,3	17,3
Grade d'investissement - BBB	18,1	15,0
Spéculatif - BB	0,3	0,3
Non cotés	0,4	0,2
	99,1	99,2

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	65 855 380	51 815 653
De 1 an à 3 ans	208 842 588	225 885 713
De 3 ans à 5 ans	258 438 640	256 677 999
De 5 ans à 10 ans	523 435 133	501 246 902
Plus de 10 ans	421 414 083	424 177 881
	1 477 985 824	1 459 804 148

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 27 999 500 $ (27 955 965 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux 30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	37,7	33,7
Obligations étrangères	2,7	1,8
Obligations fédérales	23,6	28,8
Obligations municipales	2,0	1,7
Obligations provinciales	30,3	30,2
Titres adossés à des actifs	0,3	0,4
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	0,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,3	3,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	35 133 054	-	35 133 054
Obligations et débentures	329 277 168	1 113 575 602	-	1 442 852 770
Total des placements	329 277 168	1 148 708 656	-	1 477 985 824
Actifs dérivés	-	13 248 950	-	13 248 950
Passifs dérivés	-	(13 141 311)	-	(13 141 311)
Total des produits dérivés	-	107 639	-	107 639

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	36 936 495	-	36 936 495
Obligations et débentures	317 392 141	1 105 475 512	-	1 422 867 653
Total des placements	317 392 141	1 142 412 007	-	1 459 804 148
Actifs dérivés	-	9 511 086	-	9 511 086
Passifs dérivés	-	(9 550 256)	-	(9 550 256)
Total des produits dérivés	-	(39 170)	-	(39 170)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	-	9
Commissions versées aux apparentés	-	9

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	104	-	137	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	156 971	135 849

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Marché monétaire (2,4 %)			
Bons du Trésor - Canada (2,4 %)			
Gouvernement du Canada			
2,68 %, échéant le 27 août 2025	23 625 000	23 473 950	23 526 537
2,68 %, échéant le 10 septembre 2025	3 675 000	3 650 238	3 655 934
2,67 %, échéant le 24 septembre 2025	8 000 000	7 946 480	7 950 583
		35 070 668	35 133 054
Obligations (96,7 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (23,6 %)			
Gouvernement du Canada			
4,50 %, échéant le 1er février 2026	112 000	112 698	113 213
2,75 %, échéant le 1er septembre 2027	8 544 000	8 548 468	8 567 257
3,50 %, échéant le 1er mars 2028	11 054 000	11 286 085	11 292 744
2,00 %, échéant le 1er juin 2028	6 064 000	5 968 007	5 952 920
3,25 %, échéant le 1er septembre 2028	6 615 000	6 691 448	6 725 093
4,00 %, échéant le 1er mars 2029	10 550 000	11 049 773	11 009 505
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	14 221 000	14 532 714	14 619 387
2,75 %, échéant le 1er mars 2030	12 570 000	12 480 040	12 528 041
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	1 671 000	1 538 061	1 548 661
2,75 %, échéant le 1er septembre 2030	4 940 000	4 904 173	4 909 555
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	18 896 000	16 271 887	16 627 894
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	21 475 000	19 229 777	19 784 187
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	266 000	243 340	242 711
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	22 649 000	21 108 428	21 147 032
2,50 %, échéant le 1er décembre 2032	3 913 000	3 735 937	3 756 261
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	7 951 000	7 768 410	7 731 878
3,25 %, échéant le 1er décembre 2033	410 000	408 647	412 224
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	5 587 000	5 586 777	5 713 931
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	29 010 000	28 075 645	28 522 603
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	40 301 000	40 338 700	40 297 373
3,25 %, échéant le 1er juin 2035	28 192 905	28 308 824	28 120 195
5,00 %, échéant le 1er juin 2037	8 062 000	9 709 847	9 351 606
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	6 748 000	7 286 169	7 194 643
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	7 604 000	7 718 283	7 600 563
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	8 020 000	7 472 336	7 007 331
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	17 660 000	13 908 037	12 916 453
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	12 428 000	8 752 781	8 412 476
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	20 365 000	17 541 378	17 304 935
Fiducie du Canada pour l'habitation			
2,35 %, échéant le 15 juin 2027	7 797 000	7 758 561	7 755 161
4,25 %, échéant le 15 décembre 2028	2 330 000	2 435 269	2 443 259
1,90 %, échéant le 15 mars 2031	7 224 000	6 940 031	6 781 053
1,60 %, échéant le 15 décembre 2031	4 878 000	4 177 445	4 429 073
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	4 171 000	4 174 633	4 237 277
3,65 %, échéant le 15 juin 2033	5 055 000	4 956 745	5 141 749
3,60 %, échéant le 15 septembre 2035	1 620 000	1 615 626	1 617 052
		352 634 980	351 815 296
Émises et garanties par une province (30,3 %)			
British Columbia Investment Corp			
4,90 %, échéant le 2 juin 2033	2 475 000	2 592 721	2 686 434
Commissions Scolaires de l'Ontario			
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	712 267	843 344	748 266
5,48 %, échéant le 26 novembre 2029	253 253	293 936	264 131
4,79 %, échéant le 8 août 2030	148 336	159 415	154 240
5,07 %, échéant le 18 avril 2031	449 201	510 432	472 359
Fair Hydro Trust			
3,36 %, échéant le 15 mai 2033	186 000	214 211	181 106
Province de la Colombie-Britannique			
2,20 %, échéant le 18 juin 2030	5 503 000	4 948 366	5 286 606
3,20 %, échéant le 18 juin 2032	733 000	723 933	723 891
3,55 %, échéant le 18 juin 2033	2 870 000	2 742 773	2 865 919
4,15 %, échéant le 18 juin 2034	6 012 000	5 968 278	6 201 697
4,00 %, échéant le 18 juin 2035	8 428 000	8 500 462	8 511 412
3,20 %, échéant le 18 juin 2044	2 826 000	2 696 985	2 385 136
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	5 591 000	4 342 578	4 254 913
2,95 %, échéant le 18 juin 2050	3 857 000	3 300 332	2 976 493
2,75 %, échéant le 18 juin 2052	5 019 000	4 070 819	3 682 902
4,25 %, échéant le 18 décembre 2053	3 398 000	3 331 433	3 284 408
4,45 %, échéant le 18 décembre 2055	8 663 000	9 041 017	8 673 127
Province de la Nouvelle-Écosse			
5,80 %, échéant le 1er juin 2033	57 000	77 724	65 487
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	2 476 000	2 579 497	1 948 050
4,75 %, échéant le 1er décembre 2054	2 198 000	2 256 945	2 273 809
4,60 %, échéant le 1er décembre 2055	1 050 000	1 049 790	1 062 725
Province de la Saskatchewan			
2,20 %, échéant le 2 juin 2030	1 355 000	1 436 083	1 301 828
3,90 %, échéant le 2 juin 2033	5 556 000	5 394 265	5 683 132
5,80 %, échéant le 5 septembre 2033	350 000	402 818	404 091
2,75 %, échéant le 2 décembre 2046	848 000	652 578	649 302
3,30 %, échéant le 2 juin 2048	1 836 000	1 959 077	1 529 998
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	432 000	482 611	343 515
2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	346 000	357 639	256 150
Province de l'Alberta			
2,90 %, échéant le 1er décembre 2028	1 793 000	1 833 784	1 797 088
2,05 %, échéant le 1er juin 2030	15 766 000	14 859 431	15 049 136
1,65 %, échéant le 1er juin 2031	3 582 000	3 275 918	3 282 119
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	3 526 000	3 487 515	3 667 985
3,90 %, échéant le 1er décembre 2033	926 000	1 146 717	943 610
3,95 %, échéant le 1er juin 2035	2 148 000	2 165 528	2 164 591
4,50 %, échéant le 1er décembre 2040	2 564 000	3 207 795	2 624 857
3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	1 388 000	1 466 940	1 166 435
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	3 680 000	3 215 549	2 923 190
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	10 346 000	9 802 589	8 222 711
2,95 %, échéant le 1er juin 2052	1 385 000	1 037 096	1 059 691
4,45 %, échéant le 1er décembre 2054	3 554 000	3 606 700	3 555 031
Province de l'Ontario			
1,85 %, échéant le 1er février 2027	1 500 000	1 473 750	1 481 444
1,05 %, échéant le 8 septembre 2027	9 418 000	8 842 924	9 091 129
2,90 %, échéant le 2 juin 2028	3 476 000	3 491 885	3 486 470
2,70 %, échéant le 2 juin 2029	7 492 000	7 014 415	7 430 176
2,05 %, échéant le 2 juin 2030	5 004 000	4 683 789	4 774 447
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	13 633 000	12 422 202	12 418 327
2,15 %, échéant le 2 juin 2031	15 958 000	14 573 777	15 042 458
3,65 %, échéant le 2 juin 2033	15 315 000	14 902 909	15 400 626
4,15 %, échéant le 2 juin 2034	9 321 000	9 499 180	9 617 725
3,80 %, échéant le 2 décembre 2034	5 735 000	5 718 040	5 732 379
3,60 %, échéant le 2 juin 2035	19 053 000	18 512 274	18 634 177
4,70 %, échéant le 2 juin 2037	20 236 000	21 920 218	21 437 573
4,60 %, échéant le 2 juin 2039	1 087 000	1 137 893	1 132 413
4,65 %, échéant le 2 juin 2041	9 295 000	10 387 556	9 657 868
3,50 %, échéant le 2 juin 2043	14 059 000	14 353 529	12 552 409
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	14 521 000	12 971 176	12 677 661
2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	3 347 000	3 566 427	2 642 754
2,90 %, échéant le 2 juin 2049	1 417 000	1 079 726	1 096 534
1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	13 491 000	8 316 131	8 224 964
2,55 %, échéant le 2 décembre 2052	4 224 000	3 012 253	2 975 234
4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	8 694 000	8 300 768	8 305 839
4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	8 557 000	8 882 894	8 826 759
Province de Québec			
2,50 %, échéant le 1er septembre 2026	3 249 000	3 204 001	3 243 971
2,75 %, échéant le 1er septembre 2028	3 840 000	3 756 019	3 833 818
2,30 %, échéant le 1er septembre 2029	1 076 000	1 047 497	1 049 009
1,90 %, échéant le 1er septembre 2030	13 469 000	12 378 184	12 700 445
1,50 %, échéant le 1er septembre 2031	679 000	543 044	612 430
3,25 %, échéant le 1er septembre 2032	4 217 000	4 186 806	4 164 212
3,60 %, échéant le 1er septembre 2033	2 895 000	2 808 295	2 893 547
4,45 %, échéant le 1er septembre 2034	5 215 000	5 420 030	5 489 116
4,00 %, échéant le 1er septembre 2035	6 307 000	6 309 141	6 359 172
5,75 %, échéant le 1er décembre 2036	506 000	615 802	583 696
5,00 %, échéant le 1er décembre 2038	910 000	937 209	984 088
5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	11 720 000	14 529 652	12 606 184
4,25 %, échéant le 1er décembre 2043	184 000	209 749	180 307
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	9 753 000	9 432 947	8 517 012
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	17 209 000	16 331 660	14 776 405

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		$	$
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	11 417 000	10 253 805	9 020 423
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	2 550 000	1 967 400	1 893 502
4,40 %, échéant le 1er décembre 2055	3 793 000	3 733 050	3 765 990
4,20 %, échéant le 1er décembre 2057	9 080 000	8 981 823	8 717 890
Province de Terre-Neuve			
2,85 %, échéant le 2 juin 2029	1 559 000	1 667 766	1 550 344
1,75 %, échéant le 2 juin 2030	1 388 000	1 355 959	1 300 766
3,15 %, échéant le 2 juin 2030	1 855 000	1 852 681	1 855 788
4,15 %, échéant le 2 juin 2033	4 304 000	4 170 734	4 442 580
5,60 %, échéant le 17 octobre 2033	1 724 000	2 247 957	1 952 977
3,85 %, échéant le 2 décembre 2034	2 673 000	2 664 109	2 660 202
4,00 %, échéant le 2 juin 2035	4 740 000	4 719 968	4 749 883
2,65 %, échéant le 17 octobre 2050	863 000	790 145	603 441
3,15 %, échéant le 2 décembre 2052	693 000	687 137	530 183
4,10 %, échéant le 17 octobre 2054	3 225 000	2 926 871	2 930 435
Province du Manitoba			
4,10 %, échéant le 5 mars 2041	3 291 000	3 971 794	3 172 692
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	587 000	620 283	452 315
3,40 %, échéant le 5 septembre 2048	623 000	650 580	520 065
3,20 %, échéant le 5 mars 2050	1 152 000	1 247 656	921 415
3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	687 000	620 656	605 505
4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	3 977 000	3 873 154	3 888 198
Province du Nouveau-Brunswick			
3,80 %, échéant le 14 août 2045	764 000	880 151	692 296
3,10 %, échéant le 14 août 2048	1 857 000	1 858 804	1 473 646
3,05 %, échéant le 14 août 2050	940 000	869 574	730 350
5,00 %, échéant le 14 août 2054	4 205 000	4 507 977	4 520 333
TCHC Issuer Trust			
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	1 420 000	1 746 749	1 482 391
5,40 %, échéant le 22 février 2040	548 000	678 222	597 257
Translink			
4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	923 000	920 443	848 018
		467 274 824	451 839 234
Municipalités et octroyées (2,0 %)			
Autorité financière municipale de la Colombie Britannique			
4,05 %, échéant le 3 décembre 2033	282 000	274 552	289 408
3,75 %, échéant le 3 décembre 2034	949 000	945 656	941 372
Université de York			
4,46 %, échéant le 26 février 2054	283 000	335 661	264 741
Vancouver Airport Fuel Facilities Corp.			
3,81 %, échéant le 4 juin 2030	1 202 000	1 202 000	1 210 341
5,06 %, échéant le 4 juin 2065	270 000	270 000	277 938
Ville de Boucherville			
3,90 %, échéant le 2 juillet 2029	1 125 000	1 128 600	1 139 288
Ville de Gatineau			
4,45 %, échéant le 29 avril 2029	652 000	665 542	673 125
Ville de Granby			
3,55 %, échéant le 2 juin 2030	725 000	713 893	719 635
Ville de Greater Sudbury Canada			
2,42 %, échéant le 12 mars 2050	494 000	494 000	327 091
Ville de La Prairie			
3,70 %, échéant le 30 août 2029	129 000	127 547	129 684
Ville de Magog			
3,50 %, échéant le 1er octobre 2029	962 000	941 788	958 825
Ville de Montréal			
4,25 %, échéant le 1er septembre 2033	1 123 000	1 125 246	1 160 659
3,90 %, échéant le 1er septembre 2034	1 311 000	1 311 852	1 307 624
3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	1 161 000	1 215 474	1 058 177
4,40 %, échéant le 1er décembre 2043	3 477 000	3 388 494	3 386 542
4,75 %, échéant le 1er décembre 2045	994 000	995 551	1 007 611
Ville de Rimouski			
3,30 %, échéant le 16 juin 2030	924 000	899 209	906 444
Ville de Terrebonne			
4,45 %, échéant le 30 avril 2029	642 000	650 783	662 801
Ville de Toronto			
4,40 %, échéant le 14 décembre 2042	2 356 000	2 356 366	2 310 852
3,25 %, échéant le 24 juin 2046	2 010 000	1 623 115	1 632 870
2,80 %, échéant le 22 novembre 2049	2 080 000	1 704 819	1 516 838
4,30 %, échéant le 1er juin 2052	977 000	975 036	924 676
4,90 %, échéant le 15 mai 2054	233 000	231 658	242 077
4,50 %, échéant le 11 mars 2055	5 446 000	5 303 705	5 326 068
Ville de Victoriaville			
3,75 %, échéant le 22 octobre 2028	100 000	98 881	100 810
Ville d'Ottawa			
4,60 %, échéant le 14 juillet 2042	1 380 000	1 420 383	1 387 238
3,10 %, échéant le 27 juillet 2048	204 000	165 689	159 087
		30 565 500	30 021 822
Sociétés (37,7 %)			
407 International Inc.			
4,45 %, échéant le 14 août 2031	706 000	724 878	728 228
5,75 %, échéant le 14 février 2036	2 637 000	2 735 017	2 939 651
4,89 %, échéant le 4 avril 2054	3 000 000	2 996 250	3 096 891
Access Justice Durham			
5,02 %, échéant le 31 août 2039	1 743 651	1 987 258	1 801 586
Aéroports de Montréal			
3,03 %, échéant le 21 avril 2050	330 000	345 981	253 094
Air Canada			
4,63 %, échéant le 15 août 2029	1 785 000	1 719 019	1 772 169
AltaGas Ltd.			
4,12 %, échéant le 7 avril 2026	1 081 000	1 170 753	1 086 034
3,98 %, échéant le 4 octobre 2027	272 000	271 888	275 385
2,08 %, échéant le 30 mai 2028	499 000	499 000	480 360
4,67 %, échéant le 8 janvier 2029	1 170 000	1 155 902	1 211 144
5,60 %, échéant le 14 mars 2054	2 375 000	2 345 744	2 502 834
Altalink LP			
5,46 %, échéant le 11 octobre 2055	1 115 000	1 226 087	1 258 439
ARC Resources Ltd.			
2,35 %, échéant le 10 mars 2026	2 048 000	1 955 074	2 038 262
3,58 %, échéant le 17 juin 2028	1 633 000	1 633 000	1 638 025
4,41 %, échéant le 17 juin 2032	840 000	840 000	846 324
Athabasca Indigenous Midstream LP			
6,07 %, échéant le 5 février 2042	457 945	473 941	491 378
Athene Global Funding			
4,09 %, échéant le 23 mai 2030	750 000	754 658	755 670
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
3,26 %, échéant le 1er juin 2037	298 000	270 256	267 976
4,53 %, échéant le 2 décembre 2041	335 000	342 732	332 609
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 20 décembre 2025	1 093 000	1 092 213	1 100 534
5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	5 968 000	5 980 391	6 125 126
2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	2 967 000	2 945 872	2 932 064
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	10 641 000	10 654 562	10 989 727
5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	2 195 000	2 191 642	2 278 777
5,50 %, échéant le 14 janvier 2028	5 000 000	5 128 400	5 261 800
Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	1 653 000	1 646 967	1 665 308
Taux variable, échéant le 7 avril 2032	943 000	943 000	955 673
Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	5 887 000	6 106 030	6 130 369
5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	1 649 000	1 648 934	1 728 017
Taux variable, échéant le 12 juin 2034	768 000	766 856	795 384
Taux variable, échéant le 2 avril 2035	885 000	883 734	887 272
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	539 000	537 190	560 936
Banque de Montréal			
Taux variable, échéant le 27 octobre 2025	384 000	384 000	409 558
3,65 %, échéant le 1er avril 2027	1 500 000	1 469 340	1 512 456
4,31 %, échéant le 1er juin 2027	5 893 000	5 778 761	6 011 608
Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	226 000	226 000	238 129
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	788 000	788 000	813 835
5,04 %, échéant le 29 mai 2028	6 125 000	6 206 605	6 404 992
4,54 %, échéant le 18 décembre 2028	8 618 000	8 821 212	8 923 344
Taux variable, échéant le 3 juillet 2029	1 156 000	1 156 000	1 200 203
4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	9 378 000	9 403 248	9 686 480
2,75 %, échéant le 30 mai 2031	4 007 000	4 007 000	4 008 867
Taux variable, échéant le 5 mars 2035	2 406 000	2 400 398	2 405 158
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,95 %, échéant le 8 mars 2027	1 752 000	1 749 652	1 746 986
Taux variable, échéant le 27 juin 2027	1 910 000	1 907 960	1 987 626

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		$	$
4,68 %, échéant le 1er février 2029	1 024 000	1 023 683	1 066 582
Taux variable, échéant le 26 septembre 2030	357 000	357 000	360 655
3,93 %, échéant le 3 mai 2032	14 071 000	14 180 554	14 202 620
Banque Laurentienne du Canada			
4,19 %, échéant le 23 janvier 2028	3 300 000	3 300 000	3 331 043
Banque Nationale du Canada			
4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	1 975 000	1 975 000	2 026 113
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	1 900 000	1 900 000	2 000 616
3,31 %, échéant le 15 août 2028	3 198 000	3 197 776	3 200 139
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 3 juillet 2025	8 686 000	8 688 540	8 726 824
Taux variable, échéant le 3 novembre 2025	1 246 000	1 245 726	1 237 670
Taux variable, échéant le 12 décembre 2025	3 516 000	3 516 000	3 520 022
5,34 %, échéant le 23 juin 2026	1 498 000	1 522 088	1 532 614
5,24 %, échéant le 2 novembre 2026	1 268 000	1 273 459	1 304 168
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	1 863 000	1 671 875	1 844 094
4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	2 818 000	2 774 773	2 900 500
4,64 %, échéant le 17 janvier 2028	3 895 000	3 911 735	4 030 710
4,63 %, échéant le 1er mai 2028	5 542 000	5 559 605	5 742 792
Taux variable, échéant le 10 décembre 2028	648 000	647 994	653 335
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	1 125 000	1 156 819	1 209 341
Taux variable, échéant le 17 octobre 2030	1 269 000	1 271 741	1 290 381
Taux variable, échéant le 8 août 2034	1 304 000	1 303 974	1 349 032
Taux variable, échéant le 17 octobre 2035	1 277 000	1 291 596	1 298 455
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	1 971 000	1 956 218	1 971 741
Banque Toronto-Dominion			
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	1 324 000	1 320 918	1 308 857
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	4 270 000	4 245 778	4 352 573
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	2 212 000	2 220 256	2 316 464
Taux variable, échéant le 29 mai 2031	3 922 000	3 922 000	3 944 053
Taux variable, échéant le 9 janvier 2032	6 868 000	6 861 205	6 924 702
5,18 %, échéant le 9 avril 2034	1 046 000	1 046 000	1 093 166
Taux variable, échéant le 1er février 2035	1 351 000	1 351 000	1 362 223
Bell Canada			
6,55 %, échéant le 1er mai 2029	112 000	119 615	121 915
4,55 %, échéant le 9 février 2030	6 229 000	6 242 412	6 434 613
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	798 000	731 919	758 169
5,15 %, échéant le 24 août 2034	2 557 000	2 606 286	2 678 261
6,10 %, échéant le 16 mars 2035	546 000	601 867	605 890
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	216 000	184 648	205 023
5,15 %, échéant le 9 février 2053	1 851 000	1 833 623	1 845 166
BMW Canada Auto Trust			
4,79 %, échéant le 22 janvier 2029	601 000	601 000	607 533
Bridging North America GP			
4,34 %, échéant le 31 août 2053	162 805	168 544	141 936
Brookfield Renewable Partners ULC			
5,29 %, échéant le 28 octobre 2033	2 719 000	2 782 871	2 893 225
5,84 %, échéant le 5 novembre 2036	214 000	232 278	233 844
Bruce Power LP			
4,27 %, échéant le 21 décembre 2034	2 580 000	2 577 818	2 556 736
Canadian Natural Resources Ltd.			
4,15 %, échéant le 15 décembre 2031	1 376 000	1 373 743	1 378 328
Canadian Utilities Ltd.			
4,54 %, échéant le 24 octobre 2041	195 000	238 241	192 577
4,09 %, échéant le 2 septembre 2044	100 000	92 288	92 637
Canadian Western Bank			
4,57 %, échéant le 11 juillet 2028	961 000	961 000	999 655
CANVAS CARDS TRUST			
3,60 %, échéant le 15 juin 2028	754 000	754 000	757 719
Capital City Link GP			
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	1 017 968	1 083 722	974 049
CDP Financial Inc.			
3,70 %, échéant le 8 mars 2028	880 000	866 404	899 202
3,95 %, échéant le 1er septembre 2029	3 695 000	3 676 008	3 827 100
4,20 %, échéant le 2 décembre 2030	740 000	769 496	775 274
Chartwell Retirement Residences			
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	2 225 000	2 299 767	2 306 422
4,50 %, échéant le 6 mars 2032	1 410 000	1 398 128	1 404 535
Chip Mortgage Trust			
4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	692 000	692 000	697 892
Choice Properties Reit			
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	831 000	851 515	846 687
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	1 391 000	1 389 979	1 385 969
5,03 %, échéant le 28 février 2031	2 180 000	2 228 829	2 284 097
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	199 000	199 000	218 110
5,70 %, échéant le 28 février 2034	505 000	504 965	544 967
Clover LP			
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	187 575	189 093	186 980
CNH Capital Canada Receivables Trust			
5,06 %, échéant le 15 août 2031	354 389	354 389	362 460
Coast Capital Savings Credit Union			
7,01 %, échéant le 28 septembre 2026	365 000	365 000	379 352
5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	477 000	508 928	478 735
Coastal Gaslink Pipeline			
5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	1 730 000	1 737 240	1 849 533
5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	1 360 000	1 365 065	1 473 266
5,61 %, échéant le 30 mars 2047	371 000	416 685	407 122
5,86 %, échéant le 30 mars 2049	385 000	385 000	435 284
5,86 %, échéant le 30 juin 2049	2 012 000	2 067 125	2 277 023
Comber Wind Financial Corp.			
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	104 379	114 650	106 872
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique			
4,40 %, échéant le 13 janvier 2036	1 792 056	1 791 680	1 808 482
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
4,50 %, échéant le 10 juin 2035	1 099 000	1 097 132	1 100 195
Compagnies Loblaw Ltée			
5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	525 000	525 000	552 665
Compagnies Loblaw Ltée.			
6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	727 000	823 952	790 023
6,85 %, échéant le 1er mars 2032	131 000	173 440	150 470
6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	654 000	751 776	729 648
5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	258 000	323 237	284 953
Connect 6ix GP			
6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	546 000	543 844	614 397
6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	292 000	316 538	336 643
Co-operators Financial Services Ltd.			
3,33 %, échéant le 13 mai 2030	231 000	238 230	223 843
CPPIB Capital Inc.			
3,60 %, échéant le 2 juin 2029	1 048 000	1 027 239	1 073 073
3,35 %, échéant le 2 décembre 2030	6 713 000	6 763 867	6 777 599
4,30 %, échéant le 2 juin 2034	9 068 000	9 396 381	9 458 659
Crédit Ford Canada Ltée.			
6,33 %, échéant le 10 novembre 2026	5 565 000	5 682 794	5 696 351
6,38 %, échéant le 10 novembre 2028	150 000	155 469	155 559
5,67 %, échéant le 20 février 2030	5 000 000	5 039 450	5 042 450
5,58 %, échéant le 23 mai 2031	600 000	590 808	596 069
Crombie Real Estate Investment Trust			
3,68 %, échéant le 26 août 2026	343 000	341 913	344 276
3,92 %, échéant le 21 juin 2027	1 604 000	1 599 333	1 617 610
2,69 %, échéant le 31 mars 2028	210 000	210 000	204 733
5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	443 000	443 000	463 815
5,14 %, échéant le 29 mars 2030	632 000	631 968	658 879
4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	399 000	398 916	404 849
CSS FSCC Partnership			
6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	1 211 535	1 641 411	1 360 778
CT Real Estate Investment Trust			
3,47 %, échéant le 16 juin 2027	518 000	523 077	518 297
3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	509 000	515 813	512 231
5,83 %, échéant le 14 juin 2028	187 000	186 987	197 611
3,03 %, échéant le 5 février 2029	582 000	582 000	566 486
Dream Summit Industrial LP			
5,11 %, échéant le 12 février 2029	703 000	717 929	732 068
4,51 %, échéant le 12 février 2031	501 000	500 910	505 952
Enbridge Gas Distribution Inc.			
6,90 %, échéant le 15 novembre 2032	675 000	771 410	791 641
5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	1 100 000	1 178 386	1 225 990
4,00 %, échéant le 22 août 2044	70 000	60 178	63 480
3,65 %, échéant le 1er avril 2050	3 130 000	2 568 622	2 629 735

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		$	$
4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	1 020 000	1 019 439	1 047 708
3,20 %, échéant le 15 septembre 2051	328 000	253 590	251 772
4,55 %, échéant le 17 août 2052	412 000	399 401	398 715
Enbridge Inc.			
3,20 %, échéant le 8 juin 2027	5 000 000	4 793 550	4 994 075
4,90 %, échéant le 26 mai 2028	1 525 000	1 541 135	1 585 748
6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	2 774 000	3 093 367	3 086 050
5,36 %, échéant le 26 mai 2033	2 537 000	2 715 960	2 708 927
3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	576 000	575 027	529 623
4,56 %, échéant le 25 février 2035	1 504 000	1 491 010	1 505 259
5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	561 000	675 816	591 355
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	871 000	917 059	913 638
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	666 000	697 962	786 615
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	765 000	813 279	845 952
Enbridge Pipelines Inc.			
3,45 %, échéant le 29 septembre 2025	3 280 000	3 210 267	3 280 800
3,52 %, échéant le 22 février 2029	339 000	306 395	339 369
4,55 %, échéant le 17 août 2043	432 000	399 138	399 403
4,33 %, échéant le 22 février 2049	6 000	5 845	5 300
4,20 %, échéant le 12 mai 2051	1 316 000	1 149 837	1 131 655
Enmax Corp.			
4,70 %, échéant le 9 octobre 2034	1 461 000	1 469 715	1 492 426
Equitable Bank			
3,91 %, échéant le 17 décembre 2027	803 000	802 799	809 553
Fédération des caisses Desjardins			
Taux variable, échéant le 23 août 2025	1 007 000	1 007 000	1 039 284
5,20 %, échéant le 1er octobre 2025	1 609 000	1 609 612	1 617 985
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	4 830 000	4 801 830	4 940 124
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	5 057 000	5 076 990	5 377 159
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	1 407 000	1 407 000	1 421 533
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	1 424 000	1 424 000	1 493 114
Fiducie du Canada pour l'habitation			
3,10 %, échéant le 15 juin 2028	3 062 000	3 003 975	3 094 990
2,90 %, échéant le 15 décembre 2029	11 441 000	11 338 489	11 438 986
2,85 %, échéant le 15 juin 2030	3 541 000	3 524 746	3 520 147
4,25 %, échéant le 15 mars 2034	2 906 000	2 973 030	3 071 973
Financière Sun Life Inc.			
2,46 %, échéant le 18 novembre 2031	670 000	669 719	664 062
Taux variable, échéant le 10 mai 2032	1 943 000	1 965 954	1 922 665
Taux variable, échéant le 15 mai 2036	1 645 000	1 645 000	1 740 795
Taux variable, échéant le 29 mai 2037	206 000	247 682	220 046
First Capital Realty Inc.			
3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	280 000	280 000	280 223
First Nations ETF LP			
4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	270 036	265 671	259 618
First Nations Finance Authority			
4,10 %, échéant le 1er juin 2034	3 293 000	3 253 109	3 355 165
Fonds de placement immobilier RioCan			
5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	477 000	476 962	497 536
4,00 %, échéant le 1er mars 2028	339 000	339 000	342 444
5,47 %, échéant le 1er mars 2030	835 000	837 344	880 369
5,46 %, échéant le 1er mars 2031	1 802 000	1 853 275	1 896 998
4,62 %, échéant le 3 octobre 2031	1 116 000	1 116 000	1 126 064
Fortis Inc.			
5,68 %, échéant le 8 novembre 2033	3 672 000	3 857 914	4 023 216
FortisAlberta Inc.			
4,11 %, échéant le 29 septembre 2044	47 000	55 229	43 596
3,73 %, échéant le 18 septembre 2048	804 000	672 651	697 066
4,62 %, échéant le 30 mai 2052	257 000	257 000	254 859
4,76 %, échéant le 7 juillet 2055	650 000	650 000	659 605
FortisBC Energy Inc.			
2,54 %, échéant le 13 juillet 2050	700 000	465 430	482 306
George Weston Ltd.			
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	2 098 000	2 100 670	2 137 079
Gibson Energy Inc.			
3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	460 000	458 620	455 920
Goldman Sachs Group Inc./The			
Taux variable, échéant le 28 février 2029	840 000	840 000	811 893
Grand Renewable Solar LP			
3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	1 423 979	1 443 112	1 391 198
Great-West Lifeco Inc.			
6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	622 000	795 361	705 530
Groupe SNC-Lavalin Inc.			
5,70 %, échéant le 26 mars 2029	1 626 000	1 630 387	1 696 643
Groupe TMX Ltée.			
4,68 %, échéant le 16 août 2029	745 000	748 800	779 809
Groupe WSP Global Inc.			
4,12 %, échéant le 12 septembre 2029	1 058 000	1 058 352	1 079 225
5,55 %, échéant le 22 novembre 2030	1 700 000	1 766 793	1 831 599
4,75 %, échéant le 12 septembre 2034	331 000	331 000	336 969
Helocs Trust			
3,77 %, échéant le 23 octobre 2027	1 806 000	1 806 000	1 827 419
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership			
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	996 330	1 133 491	1 041 683
Husky Midstream LP			
4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	561 000	559 872	568 006
Hydro One Inc.			
5,54 %, échéant le 20 octobre 2025	261 000	263 840	263 072
4,39 %, échéant le 1er mars 2034	523 000	514 825	539 813
4,25 %, échéant le 4 janvier 2035	1 482 000	1 481 452	1 503 154
5,00 %, échéant le 19 octobre 2046	299 000	402 633	312 530
2,71 %, échéant le 28 février 2050	1 260 000	870 597	903 066
4,46 %, échéant le 27 janvier 2053	431 000	426 492	418 105
Hydro-Québec			
3,55 %, échéant le 1er septembre 2032	2 482 000	2 488 453	2 490 898
4,00 %, échéant le 15 février 2065	1 312 000	1 253 760	1 207 678
Hyundai Capital Canada Inc.			
4,81 %, échéant le 1er février 2027	325 000	323 960	332 487
iA Financial Corp Inc.			
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	887 000	887 000	938 581
Taux variable, échéant le 5 décembre 2034	859 000	859 000	868 990
Integrated Team Solutions SJHC Partnership			
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	332 994	400 965	360 254
Inter Pipeline Ltd.			
5,76 %, échéant le 17 février 2028	970 000	969 922	1 018 098
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	1 431 000	1 349 297	1 389 235
5,85 %, échéant le 18 mai 2032	1 051 000	1 051 000	1 122 345
Keyera Corp.			
5,02 %, échéant le 28 mars 2032	746 000	783 516	777 304
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.			
4,71 %, échéant le 22 novembre 2031	1 326 000	1 356 126	1 358 369
MCAP Commercial LP			
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	260 000	260 000	257 232
Melancthon Wolfe Wind LP			
3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	145 763	148 342	145 060
Metro Inc.			
4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	822 000	822 000	838 720
4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	280 000	294 738	254 089
NextEra Energy Capital Holdings Inc.			
0,00 %, échéant le 30 juin 2035	3 238 000	3 245 109	3 285 032
North Battleford Power LP			
4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	1 749 771	1 838 544	1 798 934
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
3,70 %, échéant le 23 février 2043	500 000	417 135	437 046
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	424 000	422 194	361 003
Northern Courier Pipeline LP			
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	252 835	248 277	238 309
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP			
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	1 118 000	1 044 884	998 713
Nova Scotia Power Inc.			
4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	446 000	445 951	465 055
Noverco Inc.			
4,57 %, échéant le 28 janvier 2035	2 353 000	2 383 642	2 389 144
OMERS Finance Trust			
1,55 %, échéant le 21 avril 2027	2 109 000	2 106 912	2 062 408
2,60 %, échéant le 14 mai 2029	921 000	903 073	904 782
OMERS Finance Trust Realty Corporation			
4,96 %, échéant le 10 février 2031	448 000	473 308	475 767

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Ontario Power Generation Inc.			
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	686 000	661 606	678 877
4,32 %, échéant le 13 mars 2035	923 000	923 000	926 001
Ontario Teachers Finance Trust			
1,10 %, échéant le 19 octobre 2027	1 311 000	1 217 356	1 261 685
4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	2 065 000	2 063 906	2 153 946
OPB Finance Trust			
2,98 %, échéant le 25 janvier 2027	1 830 000	1 842 802	1 832 815
Ornge Issuer Trust			
5,73 %, échéant le 11 juin 2034	459 885	528 956	491 440
Pembina Pipeline Corporation			
3,62 %, échéant le 3 avril 2029	850 000	847 909	849 850
3,53 %, échéant le 10 décembre 2031	300 000	299 949	289 955
5,02 %, échéant le 12 janvier 2032	2 237 000	2 258 842	2 338 262
5,22 %, échéant le 28 juin 2033	1 573 000	1 572 324	1 654 651
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	1 722 000	1 756 530	1 624 762
4,54 %, échéant le 3 avril 2049	170 000	131 878	152 973
4,67 %, échéant le 28 mai 2050	192 000	199 146	175 059
Penske Truck Leasing Canada Inc.			
5,44 %, échéant le 8 décembre 2025	1 451 000	1 475 696	1 465 324
Plenary Health Bridgepoint LP			
7,25 %, échéant le 31 août 2042	377 705	526 251	452 972
Plenary Properties LTAP LP			
6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	852 397	1 121 003	954 919
Primaris REIT			
6,37 %, échéant le 30 juin 2029	3 000 000	3 124 380	3 247 749
5,30 %, échéant le 15 mars 2032	1 000 000	1 037 130	1 041 069
4,84 %, échéant le 25 juin 2033	1 066 000	1 067 684	1 068 305
Province de l'Ontario			
1,35 %, échéant le 8 septembre 2026	1 672 000	1 644 312	1 647 005
PSP Capital Inc.			
3,75 %, échéant le 15 juin 2029	5 056 000	5 110 795	5 203 691
4,25 %, échéant le 1er décembre 2055	8 596 000	8 292 606	8 309 169
Reliance LP			
2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	196 000	195 965	192 968
2,67 %, échéant le 1er août 2028	501 000	500 946	487 378
5,25 %, échéant le 15 mai 2031	389 000	388 977	409 183
4,39 %, échéant le 16 avril 2032	1 001 000	998 047	1 000 948
Rogers Communications Inc.			
3,65 %, échéant le 31 mars 2027	1 223 000	1 266 663	1 229 745
5,70 %, échéant le 21 septembre 2028	5 000 000	5 168 300	5 322 755
3,75 %, échéant le 15 avril 2029	1 225 000	1 167 400	1 229 344
3,25 %, échéant le 1er mai 2029	900 000	886 716	887 612
5,80 %, échéant le 21 septembre 2030	2 550 000	2 655 034	2 772 225
4,25 %, échéant le 15 avril 2032	390 000	389 949	391 212
5,90 %, échéant le 21 septembre 2033	247 000	245 619	270 989
6,68 %, échéant le 4 novembre 2039	200 000	227 502	230 255
6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	465 000	571 489	538 910
6,11 %, échéant le 25 août 2040	1 602 000	1 920 007	1 754 475
6,56 %, échéant le 22 mars 2041	221 000	242 671	252 990
5,25 %, échéant le 15 avril 2052	94 000	93 514	94 947
Royal Office LP Finance			
5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	4 274 619	5 114 075	4 619 743
Santé Montréal collectif SEC			
6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	1 783 416	2 138 615	2 111 624
SEC LP and Arci Ltd.			
5,19 %, échéant le 29 août 2033	161 408	174 001	160 652
SGTP Highway Bypass LP			
4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	1 496 957	1 535 092	1 411 268
Sienna Senior Living Inc.			
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	113 000	112 948	111 729
4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	2 205 000	2 221 496	2 228 713
Sinai Health System/Canada			
3,53 %, échéant le 9 juin 2056	653 000	641 868	515 024
Smart Real Estate Investment Trust			
3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	1 037 000	1 047 440	1 041 648
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	409 000	383 669	388 346
3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	814 000	806 239	794 252
5,16 %, échéant le 1er août 2030	368 000	368 000	382 248
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.			
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	1 314 528	1 625 029	1 505 626
Société Financière Manuvie			
2,86 %, échéant le 16 février 2027	1 309 000	1 309 000	1 305 407
3,99 %, échéant le 22 février 2028	3 274 000	3 274 000	3 340 161
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	942 000	942 000	988 490
4,55 %, échéant le 8 mars 2029	4 580 000	4 633 918	4 764 006
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	550 000	550 000	572 115
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.			
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	506 809	514 058	475 091
Stonlasec8 Indigenous Investments LP			
5,17 %, échéant le 6 juillet 2055	572 000	572 000	580 523
Suncor Énergie Inc.			
5,60 %, échéant le 17 novembre 2025	1 402 000	1 406 713	1 414 685
TELUS Corp.			
4,80 %, échéant le 15 décembre 2028	1 700 000	1 701 394	1 770 844
5,10 %, échéant le 15 février 2034	366 000	364 697	382 180
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	1 527 000	1 706 689	1 466 399
4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	84 000	80 964	76 015
4,70 %, échéant le 6 mars 2048	9 000	9 074	8 420
4,10 %, échéant le 5 avril 2051	314 000	312 336	269 397
Terasen Gas Inc.			
6,00 %, échéant le 2 octobre 2037	565 000	625 766	636 586
Toronto-Dominion Bank/The			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	1 832 000	1 836 831	1 929 754
5,49 %, échéant le 8 septembre 2028	9 716 000	10 170 633	10 333 345
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	10 920 000	10 762 522	11 369 074
Tourmaline Oil Corp.			
4,86 %, échéant le 30 mai 2027	10 600 000	10 628 100	10 911 131
Toyota Crédit Canada Inc.			
4,46 %, échéant le 19 mars 2029	2 130 000	2 120 337	2 205 351
TransAlta Corp.			
5,63 %, échéant le 24 mars 2032	1 550 000	1 550 000	1 583 906
TransCanada Pipelines Ltd.			
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	932 000	935 664	939 164
6,28 %, échéant le 26 mai 2028	1 138 000	1 196 937	1 210 320
5,33 %, échéant le 12 mai 2032	467 000	463 429	498 499
8,05 %, échéant le 17 février 2039	2 485 000	3 778 226	3 181 155
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	294 000	323 862	275 586
4,35 %, échéant le 6 juin 2046	231 000	256 184	207 577
4,33 %, échéant le 16 septembre 2047	1 106 000	969 862	987 415
4,18 %, échéant le 3 juillet 2048	60 000	44 389	52 231
4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	1 112 000	1 070 212	988 306
Trillium Windpower LP			
5,80 %, échéant le 15 février 2033	132 407	154 454	139 185
Union Gas Ltd.			
5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	582 000	715 647	609 763
4,20 %, échéant le 2 juin 2044	441 000	494 476	411 105
Veren Inc.			
4,97 %, échéant le 21 juin 2029	1 180 000	1 180 000	1 228 054
Videotron Ltée.			
4,50 %, échéant le 15 janvier 2030	2 000 000	1 922 500	2 032 314
Ville de Toronto			
2,15 %, échéant le 25 août 2040	592 000	399 369	443 334
West Edmonton Mall Property Inc.			
7,79 %, échéant le 4 octobre 2027	726 000	726 000	780 928
Whitecap Resources Inc.			
échéant le 20 juin 2028	1 343 000	1 343 000	1 349 042
Winnipeg Airport Authority Inc.			
5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	45 099	54 785	46 565
		555 348 517	561 816 269
Obligations étrangères (2,7 %)			
Bank of America Corp.			
Taux variable, échéant le 16 mars 2028	1 204 000	1 204 000	1 211 370
2,60 %, échéant le 4 avril 2029	1 016 000	1 017 119	997 069
Citigroup Inc.			
Taux variable, échéant le 3 décembre 2025	1 863 000	1 863 000	1 876 445

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Electricité de France SA			
5,99 %, échéant le 23 mai 2030	7 269 000	7 909 320	7 874 072
5,38 %, échéant le 17 mai 2034	2 104 000	2 165 774	2 205 116
4,57 %, échéant le 6 février 2035	2 100 000	2 092 113	2 066 171
Gouvernement des États-Unis			
4,50 %, échéant le 15 novembre 2054	3 123 000	4 126 355	4 037 447
4,63 %, échéant le 15 février 2055	506 000	667 255	668 773
4,75 %, échéant le 15 mai 2055	3 822 000	5 038 747	5 160 276
Heathrow Funding Ltd.			
2,69 %, échéant le 13 octobre 2027	3 300 000	3 237 960	3 258 394
J. P. Morgan Chase & Co.			
Taux variable, échéant le 5 mars 2028	1 067 000	1 067 041	1 045 784
Magallanes Inc.			
5,14 %, échéant le 15 mars 2052	4 155 000	4 203 746	3 001 592
Manulife Finance (Delaware) LP			
Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	1 405 000	1 466 309	1 447 869
National Grid Electricity Transmission PLC			
2,30 %, échéant le 22 juin 2029	297 000	264 927	284 618
Wells Fargo & Co.			
2,49 %, échéant le 18 février 2027	821 000	826 590	812 660
Taux variable, échéant le 26 avril 2028	4 619 000	4 643 057	4 765 935
		41 793 313	40 713 591
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
Canadian Mortgage Pools			
3,77 %, échéant le 1er novembre 2029	434 693	434 588	443 274
Classic RMBS Trust			
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	50 717	50 673	50 385
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,64 %, échéant le 12 juin 2027	216 903	219 312	216 262
TD SECURITIES MBS			
3,04 %, échéant le 1er février 2030	877 202	870 895	872 616
		1 575 468	1 582 537
Titres adossés à des actifs (0,3 %)			
BMW Canada Auto Trust			
3,54 %, échéant le 1er octobre 2029	303 000	303 000	303 298
CNH Capital Canada Receivables Trust			
4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	483 885	483 885	492 325
CNH Capital Canada Receivables Trust II			
3,49 %, échéant le 15 décembre 2032	673 000	673 000	672 745
Eagle Credit Card Trust			
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	392 000	392 000	411 441
4,92 %, échéant le 17 juin 2029	632 000	632 000	663 688
Fiducie de titrisation Ford Auto			
4,97 %, échéant le 15 mars 2030	432 000	432 000	448 511
3,84 %, échéant le 16 septembre 2030	664 000	664 000	670 139
3,61 %, échéant le 15 février 2031	740 000	740 000	746 657
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes Series 2016-1			
4,83 %, échéant le 20 août 2029	647 000	647 000	655 217
		4 966 885	5 064 021
Total des obligations et débentures		1 454 159 487	1 442 852 770
Total des placements (99,1 %)		1 489 230 155 *	1 477 985 824
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			107 639
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			13 668 148
Actif net (100 %)			1 491 761 611

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 460 262 594 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
23 juillet 2025	1,3714	$ US	9 661 000	13 141 311	$ CA	13 248 950	13 248 950	107 639

Fonds de revenu BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	59 825	61 563
Trésorerie		251	192
Produit de la vente de placements à recevoir		239	292
Intérêts à recevoir		411	404
Total actifs		60 726	62 451
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		97	12
Placements à payer		403	290
Charges à payer		50	54
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		550	356
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		60 176	62 095
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		42 644	44 169
Série F		17 532	17 926
		60 176	62 095
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		7,93	7,94
Série F		9,01	9,02

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1 144	1 178
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(17)	(431)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(74)	(863)
Total revenus		1 053	(116)
Charges	8		
Frais de gestion		296	312
Total charges		296	312
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		757	(428)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		510	(446)
Série F		247	18
		757	(428)
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		5 462 983	6 196 689
Série F		1 965 831	1 856 369
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,09	(0,07)
Série F		0,13	0,01

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série F	
		2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		44 169	51 501	17 926	16 093
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		510	(446)	247	18
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 241	782	370	4 149
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		566	610	268	238
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 264)	(7 955)	(1 005)	(2 560)
Total opérations sur les parts rachetables		(1 457)	(6 563)	(367)	1 827
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		578	622	274	243
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		578	622	274	243
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 525)	(7 631)	(394)	1 602
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		42 644	43 870	17 532	17 695
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		5 562 943	6 566 760	1 987 016	1 807 105
Parts rachetables émises		156 304	101 992	40 882	482 928
Parts rachetables émises au réinvestissement		71 408	79 945	29 709	27 476
Parts rachetables rachetées		(411 065)	(1 044 109)	(111 187)	(292 425)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		5 379 590	5 704 588	1 946 420	2 025 084

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	757	(428)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		17	431
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		74	863
Achats de placements		(32 340)	(27 374)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		34 164	32 050
Amortissement		(11)	(11)
Intérêts à recevoir		(7)	29
Charges à payer		(4)	(7)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		2 650	5 553
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(18)	(17)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 611	4 932
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(4 184)	(10 505)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(2 591)	(5 590)
Augmentation (diminution) nette de la période		59	(37)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		192	132
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		251	95
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 137	1 207

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu BNI vise à dégager un rendement raisonnablement élevé (supérieur à celui des certificats de placement garanti de cinq ans) et un revenu en effectuant des placements surtout dans des titres à revenu fixe. Il investit principalement dans des obligations des gouvernements (fédéral et provinciaux) du Canada et des obligations de bonne qualité de sociétés.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 février 1970	M	A	1,00	-
Série F	22 juin 2021	M	A	0,60	-

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	7,93	-	7,93
Série F	9,01	-	9,01

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	7,94	-	7,94
Série F	9,02	-	9,02

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	165	185
Valeur totale de la garantie	168	188

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Titres adossés	558	412

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	36,9	38,8
Grade d'investissement - AA	17,8	23,7
Grade d'investissement - A	20,3	15,4
Grade d'investissement - BBB	18,3	15,6
Non cotés	6,1	5,6
	99,4	99,1

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	2 678 238	267 643
De 1 an à 3 ans	9 469 245	10 649 330
De 3 ans à 5 ans	8 537 161	7 697 834
De 5 ans à 10 ans	21 022 088	24 967 555
Plus de 10 ans	18 118 421	17 980 758
	59 825 153	61 563 120

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 1 133 330 $ (1 180 533 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	32,4	29,6
Obligations étrangères	3,0	2,2
Obligations fédérales	32,9	35,4
Obligations municipales	8,9	8,1
Obligations provinciales	21,3	23,1
Titres adossés à des actifs	0,7	0,6
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2	0,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	0,9

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	16 918 821	42 906 332	-	59 825 153

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	19 256 995	42 306 125	-	61 563 120

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	3 548	3 370

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (99,4 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (32,9 %)			
Gouvernement du Canada			
4,00 %, échéant le 1er mai 2026	1 861 000	1 886 221	1 882 137
4,00 %, échéant le 1er août 2026	2 478 000	2 519 851	2 515 029
1,00 %, échéant le 1er juin 2027	142 000	135 552	137 831
2,25 %, échéant le 1er juin 2029	129 000	127 249	126 693
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	852 000	869 102	875 868
2,75 %, échéant le 1er mars 2030	535 000	532 065	533 214
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	185 000	169 056	171 456
2,75 %, échéant le 1er septembre 2030	272 000	270 027	270 324
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	508 000	446 850	447 024
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	1 791 000	1 635 585	1 649 987
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	1 444 000	1 299 919	1 348 241
2,50 %, échéant le 1er décembre 2032	1 346 000	1 298 871	1 292 085
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	1 123 000	1 069 875	1 092 051
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	557 000	552 017	547 642
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	1 346 000	1 337 392	1 345 879
3,25 %, échéant le 1er juin 2035	268 000	266 594	267 309
5,00 %, échéant le 1er juin 2037	93 000	120 990	107 876
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	8 000	8 934	8 530
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	60 000	65 770	59 973
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	346 000	330 453	302 311
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	455 000	390 924	332 785
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	318 000	218 610	215 253
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	1 635 000	1 413 892	1 389 323
Fiducie du Canada pour l'habitation			
Taux variable, échéant le 15 mars 2027	1 517 000	1 515 348	1 516 460
1,10 %, échéant le 15 mars 2031	120 000	115 044	107 659
1,90 %, échéant le 15 mars 2031	517 000	500 324	485 300
1,60 %, échéant le 15 décembre 2031	228 000	197 649	207 017
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	358 000	361 912	363 689
3,65 %, échéant le 15 juin 2033	183 000	179 906	186 140
		19 835 982	19 785 086
Émises et garanties par une province (21,3 %)			
Commissions Scolaires de l'Ontario			
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	249 183	291 512	261 777
5,07 %, échéant le 18 avril 2031	131 197	149 081	137 961
Hydro-Québec			
0,00 %, échéant le 15 février 2035	62 000	48 659	42 236
0,00 %, échéant le 15 février 2037	55 000	40 695	33 629
0,00 %, échéant le 15 août 2037	249 000	180 955	149 322
0,00 %, échéant le 15 août 2038	137 000	96 737	78 301
0,00 %, échéant le 15 février 2039	81 000	56 133	44 700
0,00 %, échéant le 15 août 2039	27 000	18 321	14 524
Province de la Colombie-Britannique			
4,15 %, échéant le 18 juin 2034	199 000	197 543	205 279
4,30 %, échéant le 18 juin 2042	35 000	34 862	34 727
3,20 %, échéant le 18 juin 2044	120 000	110 880	101 280
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	60 000	57 252	45 662
2,95 %, échéant le 18 juin 2050	170 000	157 500	131 191
4,25 %, échéant le 18 décembre 2053	654 000	657 753	632 137
4,45 %, échéant le 18 décembre 2055	76 000	78 245	76 089
Province de la Nouvelle-Écosse			
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	184 000	185 903	144 766
4,75 %, échéant le 1er décembre 2054	31 000	30 918	32 069
Province de la Saskatchewan			
2,20 %, échéant le 2 juin 2030	146 000	154 737	140 271
3,30 %, échéant le 2 juin 2048	200 000	213 323	166 666
2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	28 000	28 942	20 729
Province de l'Alberta			
2,90 %, échéant le 1er décembre 2028	190 000	192 564	190 433
2,05 %, échéant le 1er juin 2030	81 000	78 191	77 317
4,50 %, échéant le 1er décembre 2040	300 000	374 565	307 120
3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	140 000	146 635	117 652
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	115 000	94 681	91 350
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	321 000	287 127	255 122
Province de l'Ontario			
2,70 %, échéant le 2 juin 2029	356 000	361 527	353 062
2,05 %, échéant le 2 juin 2030	232 000	206 214	221 357
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	444 000	373 933	404 440
2,15 %, échéant le 2 juin 2031	94 000	81 655	88 607
4,10 %, échéant le 4 mars 2033	166 000	165 913	172 356
3,65 %, échéant le 2 juin 2033	267 000	260 284	268 493
4,15 %, échéant le 2 juin 2034	446 000	452 200	460 198
3,60 %, échéant le 2 juin 2035	420 000	408 898	410 768
0,00%, échéant le 2 décembre 2036	99 000	74 088	61 673
0,00 %, échéant le 2 juin 2037	27 000	19 892	16 367
4,70 %, échéant le 2 juin 2037	290 000	339 640	307 220
0,00 %, échéant le 2 décembre 2037	137 000	99 566	81 031
0,00 %, échéant le 2 juin 2039	82 000	56 984	44 988
0,00 %, échéant le 2 décembre 2039	76 000	52 039	40 410
4,65 %, échéant le 2 juin 2041	92 000	101 113	95 592
3,50 %, échéant le 2 juin 2043	100 000	109 607	89 284
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	267 000	240 232	233 106
2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	300 000	247 039	236 877
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	1 528 000	1 182 618	1 169 302
2,55 %, échéant le 2 décembre 2052	129 000	92 020	90 863
3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	245 000	215 617	218 503
4,10 %, échéant le 7 octobre 2054	519 000	515 362	492 480
4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	283 000	283 230	270 365
4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	158 000	169 097	162 981
Province de Québec			
3,90 %, échéant le 22 novembre 2032	241 000	240 643	247 963
5,75 %, échéant le 1er décembre 2036	92 000	126 758	106 127
5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	176 000	204 265	189 308
4,25 %, échéant le 1er décembre 2043	225 000	230 249	220 484
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	100 000	130 957	87 327
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	161 000	182 918	138 242
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	208 000	201 416	164 338
4,40 %, échéant le 1er décembre 2055	196 000	199 427	194 604
4,20 %, échéant le 1er décembre 2057	126 000	127 041	120 975
Province de Terre-Neuve			
1,75 %, échéant le 2 juin 2030	81 000	80 682	75 909
3,15 %, échéant le 2 juin 2030	168 000	167 790	168 071
5,60 %, échéant le 17 octobre 2033	516 000	671 228	584 534
3,85 %, échéant le 2 décembre 2034	86 000	85 689	85 588
4,00 %, échéant le 2 juin 2035	57 000	56 740	57 119
3,70 %, échéant le 17 octobre 2048	79 000	86 406	67 999
2,65 %, échéant le 17 octobre 2050	123 000	113 879	86 006
3,15 %, échéant le 2 décembre 2052	69 000	68 416	52 789
Province du Manitoba			
4,10 %, échéant le 5 mars 2041	57 000	63 927	54 951
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	80 000	63 880	61 644
3,40 %, échéant le 5 septembre 2048	106 000	110 712	88 486
3,20 %, échéant le 5 mars 2050	93 000	95 064	74 385
2,05 %, échéant le 5 septembre 2052	224 000	150 996	137 195
4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	33 000	31 978	32 263
Province du Nouveau-Brunswick			
3,10 %, échéant le 14 août 2048	161 000	159 791	127 764
Translink			
4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	93 000	92 742	85 445
		13 816 076	12 832 149
Municipalités et octroyées (8,9 %)			
Brookfield Infrastructure Finance ULC			
5,44 %, échéant le 25 avril 2034	89 000	89 000	94 690
Communauté métropolitaine de Montréal			
3,50 %, échéant le 3 juin 2030	150 000	147 078	148 638
Muncipalité de Saint-Jacques			
4,90 %, échéant le 18 novembre 2027	60 000	59 044	62 137
MUNICIPALE WICKHAM			
0,29 %, échéant le 31 mars 2027	20 000	19 683	19 892
Municipalité de Nominingue Canada			
4,10 %, échéant le 16 décembre 2027	25 000	24 659	25 444
Municipalité de Saint-Ambroise-de-Kildare			
4,30 %, échéant le 15 décembre 2027	60 000	59 507	61 344

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Municipalité de Saint-Anselme			
4,15 %, échéant le 16 décembre 2027	30 000	29 657	30 567
Municipalité de Saint-Paul			
4,20 %, échéant le 15 décembre 2027	23 000	22 860	23 462
Municipalité du Village de Val-David			
3,30 %, échéant le 25 avril 2027	50 000	49 235	50 094
Municipalité régionale de comté de Montmagny			
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	140 000	138 279	140 390
Municipalite Regionale de Comte des Pays-D'en-Haut			
2,65 %, échéant le 25 mars 2027	20 000	19 639	19 828
Municipalite Regionale de Comte du Haut-Richelieu			
4,25 %, échéant le 25 mars 2029	146 000	143 146	149 577
Municipality of St Jean Baptiste Canada			
4,55 %, échéant le 14 novembre 2027	45 000	44 205	46 242
Vancouver Airport Fuel Facilities Corp.			
5,06 %, échéant le 4 juin 2065	15 000	15 000	15 441
Ville de Beauharnois			
4,45 %, échéant le 9 décembre 2027	90 000	89 027	92 323
Ville de Bécancour			
4,80 %, échéant le 18 novembre 2027	100 000	98 237	103 335
Ville de Beloeil			
4,35 %, échéant le 8 décembre 2027	35 000	34 458	35 821
Ville de Boisbriand			
4,00 %, échéant le 29 juillet 2029	28 000	27 629	28 384
Ville de Boucherville			
4,45 %, échéant le 11 juillet 2028	157 000	154 582	161 522
Ville de Cowansville			
4,55 %, échéant le 10 novembre 2027	25 000	24 593	25 688
Ville de Drummondville			
4,45 %, échéant le 2 décembre 2027	32 000	31 478	32 822
Ville de Granby			
3,35 %, échéant le 11 décembre 2028	60 000	58 943	59 928
Ville de Greater Sudbury Canada			
2,42 %, échéant le 12 mars 2050	80 000	80 000	52 970
Ville de La Malbaie			
4,70 %, échéant le 20 juillet 2028	201 000	197 551	208 980
Ville de Lévis			
4,50 %, échéant le 28 novembre 2027	6 000	6 022	6 160
Ville de Longueuil			
4,60 %, échéant le 10 juillet 2028	173 000	171 069	178 726
Ville de Marieville			
4,60 %, échéant le 14 novembre 2027	65 000	64 096	66 867
Ville de Mont-Laurier			
4,30 %, échéant le 15 décembre 2027	30 000	29 754	30 672
Ville de Montréal			
2,00 %, échéant le 1er septembre 2031	102 000	86 241	94 074
4,25 %, échéant le 1er septembre 2033	96 000	96 192	99 219
3,90 %, échéant le 1er septembre 2034	77 000	77 050	76 802
3,15 %, échéant le 1er décembre 2036	200 000	199 566	180 661
3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	146 000	146 140	133 070
4,40 %, échéant le 1er décembre 2043	118 000	113 496	114 930
4,75 %, échéant le 1er décembre 2045	54 000	54 084	54 739
Ville de Montreal-Est			
4,40 %, échéant le 4 mars 2029	125 000	123 544	129 125
Ville de Repentigny			
4,35 %, échéant le 25 mars 2029	77 000	75 932	79 333
Ville de Rosemère			
4,50 %, échéant le 8 novembre 2027	65 000	64 018	66 713
Ville de Saguenay			
3,50 %, échéant le 18 octobre 2028	185 000	182 007	185 722
Ville de Saint-Basile-Le-Grand			
4,50 %, échéant le 8 décembre 2027	50 000	49 570	51 348
Ville de Saint-Bruno			
3,75 %, échéant le 30 août 2029	107 000	105 437	107 781
Ville de Sainte-Agathe			
4,45 %, échéant le 2 décembre 2027	45 000	44 266	46 300
Ville de Sainte-Catherine			
2,80 %, échéant le 23 avril 2029	110 000	108 280	107 272
Ville de Sainte-Julie			
4,90 %, échéant le 4 novembre 2027	80 000	79 045	83 048
Ville de Saint-Eustache			
4,45 %, échéant le 9 décembre 2027	75 000	74 189	76 936
3,35 %, échéant le 4 décembre 2028	65 000	65 759	64 838
4,00 %, échéant le 29 juillet 2029	61 000	60 192	62 293
Ville de Saint-Georges			
4,35 %, échéant le 8 décembre 2027	50 000	49 226	51 174
Ville de Saint-Lazare			
4,10 %, échéant le 19 juillet 2029	137 000	135 179	139 329
Ville de Saint-Lin-Laurentides			
4,25 %, échéant le 20 décembre 2027	111 000	110 445	113 365
Ville de Salaberry-de-Valleyfield			
4,45 %, échéant le 2 décembre 2027	47 000	46 233	48 158
Ville de Sherbrooke			
3,20 %, échéant le 12 décembre 2028	129 000	125 068	127 968
Ville de St. John's			
2,92 %, échéant le 3 septembre 2040	100 000	100 000	81 082
Ville de Terrebonne			
3,20 %, échéant le 29 novembre 2028	150 000	145 035	148 890
Ville de Toronto			
3,25 %, échéant le 24 juin 2046	600 000	601 098	487 424
4,30 %, échéant le 1er juin 2052	95 000	94 809	89 912
4,50 %, échéant le 11 mars 2055	21 000	20 846	20 538
Ville de Valcourt			
5,00 %, échéant le 18 novembre 2027	45 000	44 379	46 705
Ville de Val-d'Or			
4,00 %, échéant le 29 juillet 2029	34 000	33 550	34 459
Ville de Vaudreuil			
4,80 %, échéant le 22 novembre 2027	13 000	13 203	13 435
Ville de Winnipeg			
4,65 %, échéant le 1er juin 2064	52 000	51 566	51 188
Ville d'Ottawa			
2,50 %, échéant le 11 mai 2051	182 000	181 026	123 463
		5 485 102	5 363 238
Sociétés (32,4 %)			
Aéroports de Montréal			
6,55 %, échéant le 11 octobre 2033	27 000	29 900	31 402
3,03 %, échéant le 21 avril 2050	32 000	33 027	24 542
AltaGas Ltd.			
3,98 %, échéant le 4 octobre 2027	87 000	86 964	88 083
2,08 %, échéant le 30 mai 2028	21 000	21 000	20 216
5,60 %, échéant le 14 mars 2054	27 000	27 000	28 453
Athene Global Funding			
4,09 %, échéant le 23 mai 2030	132 000	132 000	132 998
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 20 décembre 2025	59 000	58 958	59 407
5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	54 000	53 997	55 422
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	162 000	161 752	167 309
5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	225 000	224 656	233 588
Taux variable, échéant le 7 avril 2032	65 000	65 000	65 874
Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	46 000	45 996	47 902
5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	123 000	122 995	128 894
Taux variable, échéant le 12 juin 2034	52 000	51 923	53 854
Taux variable, échéant le 2 avril 2035	49 000	48 930	49 126
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	46 000	45 903	47 872
6,99 %, échéant le 28 juillet 2084	122 000	123 428	125 875
Banque de Montréal			
Taux variable, échéant le 27 octobre 2025	54 000	54 000	57 594
4,31 %, échéant le 1er juin 2027	211 000	211 000	215 247
Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	13 000	13 000	13 698
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	63 000	63 000	65 066
Taux variable, échéant le 3 juillet 2029	70 000	70 000	72 677
4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	148 000	148 000	152 868
Banque de Nouvelle-Écosse			
Taux variable, échéant le 27 juin 2027	36 000	36 000	37 463
Taux variable, échéant le 26 septembre 2030	23 000	23 000	23 235
3,93 %, échéant le 3 mai 2032	93 000	92 994	93 870

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Banque Laurentienne du Canada			
4,19 %, échéant le 23 janvier 2028	83 000	83 000	83 781
Banque Nationale du Canada			
4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	149 000	149 000	152 856
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	162 000	162 000	170 579
Taux variable, échéant le 15 février 2035	170 000	169 992	171 463
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 3 juillet 2025	120 000	120 000	120 564
Taux variable, échéant le 3 novembre 2025	117 000	116 974	116 218
Taux variable, échéant le 12 décembre 2025	186 000	186 000	186 213
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	70 000	72 922	75 248
Taux variable, échéant le 1er février 2033	104 000	102 306	107 605
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	109 000	108 182	109 041
Banque Toronto-Dominion			
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	137 000	137 000	139 649
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	152 000	152 000	159 178
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	63 000	63 000	66 362
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	89 000	88 841	92 660
Taux variable, échéant le 31 octobre 2030	25 000	25 000	25 404
Taux variable, échéant le 9 janvier 2032	191 000	191 000	192 577
5,18 %, échéant le 9 avril 2034	55 000	55 000	57 480
Taux variable, échéant le 31 octobre 2035	88 000	87 520	89 049
Taux variable, échéant le 31 janvier 2085	193 000	181 946	188 508
Bell Canada			
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	47 000	43 109	44 654
5,15 %, échéant le 24 août 2034	70 000	69 752	73 320
5,15 %, échéant le 9 février 2053	99 000	98 140	98 688
BMW Canada Auto Trust			
4,79 %, échéant le 22 janvier 2029	40 000	40 000	40 435
Bridging North America GP			
4,34 %, échéant le 31 août 2053	38 960	40 333	33 966
Brookfield Finance II Inc.			
5,43 %, échéant le 14 décembre 2032	379 000	379 000	405 671
Brookfield Renewable Partners ULC			
3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	110 000	101 276	108 648
5,88 %, échéant le 9 novembre 2032	132 000	131 921	145 628
Canadian Utilities Ltd.			
5,90 %, échéant le 20 novembre 2034	42 000	44 435	47 454
2,96 %, échéant le 7 septembre 2049	335 000	251 210	253 289
3,17 %, échéant le 5 septembre 2051	344 000	310 107	267 146
Canadian Western Bank			
4,57 %, échéant le 11 juillet 2028	58 000	58 000	60 333
CANVAS CARDS TRUST			
3,60 %, échéant le 15 juin 2028	41 000	41 000	41 202
Capital City Link GP			
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	85 792	83 604	82 091
Central 1 Credit Union			
4,65 %, échéant le 7 février 2028	125 000	123 155	128 428
Chartwell Retirement Residences			
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	31 000	30 976	32 134
Chip Mortgage Trust			
4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	40 000	40 000	40 341
Choice Properties Reit			
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	121 000	122 733	123 284
5,03 %, échéant le 28 février 2031	31 000	30 999	32 480
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	52 000	52 000	56 994
5,40 %, échéant le 1er mars 2033	30 000	30 000	31 829
5,70 %, échéant le 28 février 2034	96 000	95 993	103 598
Clover LP			
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	69 346	69 346	69 126
CNH Capital Canada Receivables Trust			
5,06 %, échéant le 15 août 2031	24 664	24 664	25 226
Coast Capital Savings Credit Union			
7,01 %, échéant le 28 septembre 2026	30 000	30 000	31 180
5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	30 000	30 000	30 109
Coastal Gaslink Pipeline			
5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	85 000	85 000	90 873
5,61 %, échéant le 30 mars 2047	25 000	28 078	27 434
5,86 %, échéant le 30 mars 2049	26 000	26 000	29 396
Comber Wind Financial Corp.			
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	6 164	6 771	6 311
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique			
4,40 %, échéant le 13 janvier 2036	246 000	245 948	248 255
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
3,95 %, échéant le 22 septembre 2045	24 000	22 050	21 624
3,60 %, échéant le 8 février 2049	54 000	58 751	45 477
Compagnies Loblaw Ltée			
5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	57 000	57 000	60 004
Compagnies Loblaw Ltée.			
6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	56 000	71 410	60 855
6,05 %, échéant le 9 juin 2034	50 000	62 666	55 361
5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	100 000	124 544	110 447
Connect 6ix GP			
6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	136 000	136 000	153 037
6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	25 000	25 000	28 822
Co-operators Financial Services Ltd.			
3,33 %, échéant le 13 mai 2030	24 000	21 980	23 256
CPPIB Capital Inc.			
4,30 %, échéant le 2 juin 2034	120 000	123 770	125 170
Crombie Real Estate Investment Trust			
3,68 %, échéant le 26 août 2026	87 000	87 000	87 324
3,92 %, échéant le 21 juin 2027	40 000	40 000	40 339
2,69 %, échéant le 31 mars 2028	27 000	27 000	26 323
5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	36 000	36 000	37 691
5,14 %, échéant le 29 mars 2030	21 000	20 999	21 893
4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	23 000	22 995	23 337
CSS FSCC Partnership			
6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	60 616	84 796	68 083
CT Real Estate Investment Trust			
3,47 %, échéant le 16 juin 2027	88 000	88 000	88 050
3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	75 000	74 997	75 476
3,03 %, échéant le 5 février 2029	49 000	49 000	47 694
Dream Summit Industrial LP			
5,11 %, échéant le 12 février 2029	41 000	41 871	42 695
4,51 %, échéant le 12 février 2031	29 000	28 995	29 287
Enbridge Gas Distribution Inc.			
5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	25 000	27 594	27 863
3,65 %, échéant le 1er avril 2050	90 000	89 805	75 615
4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	24 000	32 098	24 652
Enbridge Inc.			
6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	122 000	121 963	135 724
4,56 %, échéant le 25 février 2035	144 000	143 954	144 121
5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	177 000	223 287	186 577
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	107 000	107 000	112 238
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	30 000	30 000	35 433
Enbridge Pipelines Inc.			
4,55 %, échéant le 17 août 2043	133 000	126 938	122 964
4,33 %, échéant le 22 février 2049	41 000	41 350	36 218
4,20 %, échéant le 12 mai 2051	74 000	73 945	63 634
Enmax Corp.			
4,70 %, échéant le 9 octobre 2034	39 000	39 000	39 839
EPCOR Utilities Inc.			
3,95 %, échéant le 26 novembre 2048	6 000	7 006	5 392
Fédération des caisses Desjardins			
Taux variable, échéant le 23 août 2025	92 000	89 854	94 950
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	147 000	147 069	150 352
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	157 000	157 000	166 940
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	82 000	82 000	82 847
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	97 000	97 000	101 708
Fiducie du Canada pour l'habitation			
2,85 %, échéant le 15 juin 2030	197 000	196 107	195 840
4,25 %, échéant le 15 mars 2034	128 000	131 227	135 311
Financière Sun Life Inc.			
4,78 %, échéant le 10 août 2034	150 000	149 515	156 216
Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	32 000	31 967	34 316
Taux variable, échéant le 15 mai 2036	337 000	337 000	356 625
First Nations ETF LP			
4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	45 574	45 574	43 816

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds de placement immobilier RioCan			
5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	35 000	34 997	36 507
4,00 %, échéant le 1er mars 2028	20 000	20 000	20 203
4,63 %, échéant le 1er mai 2029	61 000	60 999	62 463
5,47 %, échéant le 1er mars 2030	58 000	58 153	61 151
5,46 %, échéant le 1er mars 2031	51 000	50 986	53 689
4,62 %, échéant le 3 octobre 2031	49 000	49 000	49 442
George Weston Ltd.			
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	35 000	35 000	35 652
Gibson Energy Inc.			
3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	66 000	65 802	65 415
Glacier Credit Card Trust			
5,68 %, échéant le 20 septembre 2031	164 000	164 000	174 798
Goldman Sachs Group Inc./The			
Taux variable, échéant le 28 février 2029	109 000	109 000	105 353
Grand Renewable Solar LP			
3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	127 739	127 739	124 798
Granite Reit Holdings LP			
2,19 %, échéant le 30 août 2028	28 000	26 343	26 807
Great-West Lifeco Inc.			
6,67 %, échéant le 21 mars 2033	136 000	148 983	158 252
6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	40 000	55 254	45 372
Helocs Trust			
3,77 %, échéant le 23 octobre 2027	106 000	106 000	107 257
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership			
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	54 525	60 495	57 007
Husky Midstream LP			
4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	33 000	32 934	33 412
Hydro One Inc.			
2,16 %, échéant le 28 février 2030	83 000	75 068	79 384
6,93 %, échéant le 1er juin 2032	46 000	67 999	54 286
5,49 %, échéant le 16 juillet 2040	78 000	102 611	85 111
3,72 %, échéant le 18 novembre 2047	22 000	20 756	19 166
4,85 %, échéant le 30 novembre 2054	3 000	2 997	3 091
Hydro-Québec			
3,55 %, échéant le 1er septembre 2032	64 000	64 166	64 229
iA Financial Corp Inc.			
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	75 000	75 000	79 361
Taux variable, échéant le 5 décembre 2034	50 000	50 000	50 582
Taux variable, échéant le 30 septembre 2084	93 000	93 000	96 013
Independent Order Of Foresters/The			
Taux variable, échéant le 15 octobre 2035	88 000	69 888	81 107
Integrated Team Solutions SJHC Partnership			
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	91 611	108 473	99 111
Inter Pipeline Ltd.			
5,76 %, échéant le 17 février 2028	82 000	81 993	86 066
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	90 000	90 000	87 373
5,85 %, échéant le 18 mai 2032	44 000	44 000	46 987
MCAP Commercial LP			
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	63 000	63 000	62 329
Melancthon Wolfe Wind LP			
3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	154 551	154 570	153 806
Metro Inc.			
4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	48 000	48 000	48 976
NextEra Energy Capital Holdings Inc.			
échéant le 30 juin 2035	257 000	256 859	260 733
North Battleford Power LP			
4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	258 125	258 143	265 377
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	24 000	23 767	24 152
3,65 %, échéant le 1er juin 2035	34 000	30 240	32 127
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	28 000	27 881	23 840
Northern Courier Pipeline LP			
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	40 192	40 192	37 883
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP			
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	104 000	104 000	92 904
Noverco Inc.			
4,57 %, échéant le 28 janvier 2035	120 000	120 000	121 843
OMERS Finance Trust			
2,60 %, échéant le 14 mai 2029	103 000	104 840	101 186
Ontario Power Generation Inc.			
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	16 000	14 929	15 834
4,92 %, échéant le 19 juillet 2032	277 000	280 575	294 037
Ornge Issuer Trust			
5,73 %, échéant le 11 juin 2034	108 111	121 419	115 529
Parish of St Martin Canada			
4,40 %, échéant le 8 décembre 2027	20 000	19 735	20 493
Paroisse de St-Damien-de-Buckland			
4,85 %, échéant le 18 novembre 2027	50 000	48 926	51 724
Pembina Pipeline Corporation			
5,22 %, échéant le 28 juin 2033	27 000	26 988	28 402
4,75 %, échéant le 30 avril 2043	56 000	48 539	52 626
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	127 000	132 952	119 829
Plenary Health Bridgepoint LP			
7,25 %, échéant le 31 août 2042	173 758	240 899	208 384
PSP Capital Inc.			
4,25 %, échéant le 1er décembre 2055	202 000	195 528	195 260
Reliance LP			
2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	24 000	23 996	23 629
2,67 %, échéant le 1er août 2028	52 000	51 960	50 586
5,25 %, échéant le 15 mai 2031	27 000	26 998	28 401
4,39 %, échéant le 16 avril 2032	56 000	55 835	55 997
Rogers Communications Inc.			
3,65 %, échéant le 31 mars 2027	119 000	121 342	119 656
4,25 %, échéant le 15 avril 2032	27 000	26 996	27 084
6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	51 000	63 242	59 106
6,11 %, échéant le 25 août 2040	106 000	133 544	116 089
Royal Office LP Finance			
5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	760 165	927 968	821 539
Santé Montréal collectif SEC			
6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	117 959	147 696	139 667
SGTP Highway Bypass LP			
4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	210 346	210 346	198 306
Sienna Senior Living Inc.			
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	28 000	27 987	27 685
4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	16 000	16 000	16 172
Smart Real Estate Investment Trust			
3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	124 000	123 083	124 556
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	43 000	39 948	40 828
3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	46 000	45 691	44 884
5,16 %, échéant le 1er août 2030	18 000	18 000	18 697
4,74 %, échéant le 5 août 2031	167 000	167 000	169 047
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.			
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	74 425	90 208	85 245
Société Financière Manuvie			
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	94 000	94 000	98 639
3,98 %, échéant le 23 mai 2030	106 000	106 000	106 464
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	45 000	45 000	46 809
Stonlasec8 Indigenous Investments LP			
5,17 %, échéant le 6 juillet 2055	98 000	98 000	99 460
TELUS Corp.			
2,85 %, échéant le 13 novembre 2031	85 000	82 181	79 817
5,25 %, échéant le 15 novembre 2032	194 000	193 366	205 571
5,75 %, échéant le 8 septembre 2033	272 000	278 510	296 247
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	296 000	318 741	284 253
4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	39 000	37 591	35 293
TransCanada Pipelines Ltd.			
8,05 %, échéant le 17 février 2039	343 000	540 512	439 089
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	41 000	45 386	38 432
Union Gas Ltd.			
5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	25 000	26 487	26 193
West Edmonton Mall Property Inc.			
7,79 %, échéant le 4 octobre 2027	60 000	60 000	64 539
		19 649 965	19 472 628
Obligations étrangères (3,0 %)			
Bank of America Corp.			
Taux variable, échéant le 16 mars 2028	119 000	119 000	119 728
2,60 %, échéant le 4 avril 2029	122 000	122 000	119 727
Citigroup Inc.			
Taux variable, échéant le 3 décembre 2025	160 000	160 000	161 155

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Electricité de France SA			
5,38 %, échéant le 17 mai 2034	237 000	237 000	248 390
4,57 %, échéant le 6 février 2035	100 000	100 000	98 389
J. P. Morgan Chase & Co.			
Taux variable, échéant le 5 mars 2028	129 000	129 000	126 435
Manulife Finance (Delaware) LP			
Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	91 000	106 973	93 777
Metropolitan Life Global Funding I			
échéant le 6 juin 2033	56 000	56 000	56 360
New York Life Global Funding			
4,00 %, échéant le 17 juin 2032	327 000	326 487	329 276
Prologis LP			
5,25 %, échéant le 15 janvier 2031	97 000	96 956	103 653
Sagicor Financial Co. Ltd.			
6,36 %, échéant le 20 juin 2029	171 000	171 000	176 109
Wells Fargo & Co.			
2,49 %, échéant le 18 février 2027	97 000	97 000	96 015
Taux variable, échéant le 26 avril 2028	82 000	82 000	84 609
		1 803 416	1 813 623
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,2 %)			
Canadian Mortgage Pools			
3,77 %, échéant le 1er novembre 2029	25 284	25 278	25 783
Classic RMBS Trust			
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	1 550	1 550	1 540
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,64 %, échéant le 12 juin 2027	32 455	32 455	32 359
TD SECURITIES MBS			
3,04 %, échéant le 1er février 2030	49 336	48 982	49 078
		108 265	108 760
Titres adossés à des actifs (0,7 %)			
Beanfield Securitization Issuer L.P.			
5,00 %, échéant le 25 juin 2030	124 000	122 783	124 135
BMW Canada Auto Trust			
3,54 %, échéant le 1er octobre 2029	17 000	17 000	17 017
CNH Capital Canada Receivables Trust			
4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	41 648	41 648	42 375
CNH Capital Canada Receivables Trust II			
3,49 %, échéant le 15 décembre 2032	36 000	36 000	35 986
Eagle Credit Card Trust			
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	33 000	33 000	34 637
4,92 %, échéant le 17 juin 2029	43 000	43 000	45 156
Fiducie de titrisation Ford Auto			
4,97 %, échéant le 15 mars 2030	30 000	30 000	31 147
3,84 %, échéant le 16 septembre 2030	39 000	39 000	39 361
3,61 %, échéant le 15 février 2031	40 000	40 000	40 360
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes Series 2016-1			
4,83 %, échéant le 20 août 2029	39 000	39 000	39 495
		441 431	449 669
Total des obligations et débentures		61 140 237	59 825 153
Total des placements (99,4 %)		61 140 237 *	59 825 153
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			350 897
Actif net (100 %)			60 176 050

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 62 804 202 $.

Fonds d'obligations mondiales tactique BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 107 079	1 070 065
Plus-value non réalisée sur contrats de change		11 631	6 241
Trésorerie		21 782	17 465
Marge sur contrats à terme		2 895	1 097
Plus-value non réalisée sur contrats à terme		2	-
Souscriptions à recevoir		-	3
Produit de la vente de placements à recevoir		3 738	-
Intérêts à recevoir		11 534	10 975
Total actifs		1 158 661	1 105 846
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		16 182	19 838
Parts rachetées à payer		2	20
Placements à payer		12 228	-
Charges à payer		62	-
Autres passif à payer		-	27
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		28 474	19 885
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 130 187	1 085 961
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		5 818	5 882
Série Conseillers-$US		106	110
Série Conseillers-2		273	380
Série F		5 064	5 954
Série F-$US		1 914	2 143
Série F-2		615	836
Série FT		20 098	21 940
Série FT-$US		713	1 061
Série FT-2		443	462
Série O		1 089 957	1 041 414
Série O-$US		2	2
Séries R/T		4 956	5 494
Série T-2		39	39
Série T-$US		186	241
Série Privée		3	3
		1 130 187	1 085 961

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (suite)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		8,94	8,95
Série Conseillers-$US		12,30	12,91
Série Conseillers-2		8,75	8,77
Série F		8,85	8,87
Série F-$US		12,92	13,56
Série F-2		8,71	8,73
Série FT		7,30	7,31
Série FT-$US		11,35	11,90
Série FT-2		8,07	8,11
Série O		7,89	7,86
Série O-$US		11,86	12,37
Séries R/T		6,57	6,57
Série T-2		7,94	8,00
Série T-$US		10,83	11,39
Série Privée		9,03	9,11
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		-	-
Série Conseillers-$US		9,03	8,98
Série Conseillers-2		-	-
Série F		-	-
Série F-$US		9,49	9,43
Série F-2		-	-
Série FT		5,36	5,08
Série FT-$US		8,33	8,28
Série FT-2		-	-
Série O		-	-
Série O-$US		8,71	8,60
Séries R/T		4,82	4,57
Série T-2		-	-
Série T-$US		7,95	7,92
Série Privée		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'obligations mondiales tactique BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		21 750	19 101
Revenus sur les produits dérivés		1 853	3 064
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		13 296	9 096
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1 179)	61
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(12 558)	(1 652)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur options		-	(52)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(11 769)	(12 105)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		100	(130)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		2	(30)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		9 046	(7 948)
Total revenus		20 541	9 405
Charges	8		
Frais de gestion		227	289
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		145	141
Charges assumées par le gestionnaire		(7)	(10)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	33	55
Total charges		399	476
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		20 142	8 929
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		66	10
Série Conseillers-$US		(4)	3
Série Conseillers-2		4	-
Série F		75	19
Série F-$US		(61)	123
Série F-2		9	3
Série FT		287	94
Série FT-$US		(24)	32
Série FT-2		8	2
Série O		19 731	8 632
Série O-$US		-	-
Séries R/T		58	2
Série T-2		1	1
Série T-$US		(8)	8
Série Privée		-	-
		20 142	8 929

États intermédiaires du résultat global (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		655 319	694 808
Série Conseillers-$US		8 557	8 334
Série Conseillers-2		40 523	51 171
Série F		599 746	948 836
Série F-$US		150 134	249 786
Série F-2		83 488	152 507
Série FT		2 916 077	3 506 363
Série FT-$US		73 088	79 641
Série FT-2		55 305	57 740
Série O		135 417 179	125 102 893
Série O-$US		188	181
Séries R/T		787 950	947 943
Série T-2		4 922	4 908
Série T-$US		20 396	24 491
Série Privée		466	341
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,10	0,01
Série Conseillers-$US		(0,45)	0,43
Série Conseillers-2		0,10	0,01
Série F		0,12	0,02
Série F-$US		(0,41)	0,49
Série F-2		0,11	0,01
Série FT		0,10	0,03
Série FT-$US		(0,34)	0,42
Série FT-2		0,13	0,05
Série O		0,15	0,07
Série O-$US		(0,34)	0,50
Séries R/T		0,07	-
Série T-2		0,10	0,02
Série T-$US		(0,40)	0,39
Série Privée		0,27	0,06
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		-	-
Série Conseillers-$US		(0,32)	0,32
Série Conseillers-2		-	-
Série F		-	-
Série F-$US		(0,29)	0,36
Série F-2		-	-
Série FT		0,07	0,02
Série FT-$US		(0,24)	0,31
Série FT-2		-	-
Série O		-	-
Série O-$US		(0,24)	0,37
Séries R/T		0,05	-
Série T-2		-	-
Série T-$US		(0,28)	0,29
Série Privée		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série Conseillers-$US		Série Conseillers-2		Série F		Série F-$US	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		5 882	5 831	110	99	380	506	5 954	10 521	2 143	2 904
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		66	10	(4)	3	4	-	75	19	(61)	123
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		358	836	-	-	-	-	93	73	-	338
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		57	63	1	1	5	7	70	117	9	13
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(470)	(399)	-	-	(111)	(90)	(1 042)	(2 813)	(143)	(19)
Total opérations sur les parts rachetables		(55)	500	1	1	(106)	(83)	(879)	(2 623)	(134)	332
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		74	79	1	1	5	7	85	142	33	49
Remboursement de frais de gestion		1	1	-	-	-	-	1	2	1	2
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		75	80	1	1	5	7	86	144	34	51
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(64)	430	(4)	3	(107)	(90)	(890)	(2 748)	(229)	404
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		5 818	6 261	106	102	273	416	5 064	7 773	1 914	3 308
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		656 941	645 266	8 491	8 280	43 321	57 080	671 417	1 172 790	158 005	231 777
Parts rachetables émises		40 139	93 363	-	-	-	-	10 584	8 209	-	26 795
Parts rachetables émises au réinvestissement		6 379	7 036	106	107	574	748	7 971	13 191	710	1 057
Parts rachetables rachetées		(52 562)	(44 741)	-	-	(12 681)	(10 232)	(117 704)	(316 302)	(10 531)	(1 534)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		650 897	700 924	8 597	8 387	31 214	47 596	572 268	877 888	148 184	258 095

		Série F-2		Série FT		Série FT-$US		Série FT-2		Série O	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		836	1 588	21 940	25 858	1 061	945	462	471	1 041 414	986 044
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9	3	287	94	(24)	32	8	2	19 731	8 632
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		-	-	754	2 065	-	269	-	-	50 777	28 090
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		11	21	144	187	4	7	9	10	16 002	14 911
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(228)	(555)	(2 704)	(2 394)	(315)	(189)	(27)	-	(21 965)	(6 854)
Total opérations sur les parts rachetables		(217)	(534)	(1 806)	(142)	(311)	87	(18)	10	44 814	36 147
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		13	24	320	378	13	13	8	8	16 002	14 911
Remboursement de capital		-	-	-	9	-	-	1	1	-	-
Remboursement de frais de gestion		-	-	3	3	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		13	24	323	390	13	13	9	9	16 002	14 911
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(221)	(555)	(1 842)	(438)	(348)	106	(19)	3	48 543	29 868
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		615	1 033	20 098	25 420	713	1 051	443	474	1 089 957	1 015 912
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		95 778	179 917	3 002 810	3 501 593	89 200	86 059	57 041	57 226	132 509 057	124 319 106
Parts rachetables émises		-	-	103 468	282 123	-	23 788	-	-	6 427 564	3 545 365
Parts rachetables émises au réinvestissement		1 277	2 385	19 804	25 681	377	587	1 148	1 208	2 034 252	1 899 057
Parts rachetables rachetées		(26 398)	(63 838)	(371 483)	(327 382)	(26 736)	(16 958)	(3 301)	-	(2 808 974)	(870 350)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		70 657	118 464	2 754 599	3 482 015	62 841	93 476	54 888	58 434	138 161 899	128 893 178

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série O-$US		Séries R/T		Série T-2		Série T-$US		Série Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		2	2	5 494	6 687	39	40	241	288	3	3
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		-	-	58	2	1	1	(8)	8	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		-	-	45	81	-	-	-	-	10	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	40	52	-	-	2	3	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		-	-	(627)	(815)	-	-	(46)	(71)	(10)	-
Total opérations sur les parts rachetables		-	-	(542)	(682)	-	-	(44)	(68)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	54	71	1	1	3	3	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	54	71	1	1	3	3	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		-	-	(538)	(751)	-	-	(55)	(63)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		2	2	4 956	5 936	39	40	186	225	3	3
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		187	179	836 275	1 007 157	4 902	4 889	21 138	27 284	351	338
Parts rachetables émises		-	-	6 821	12 317	-	-	-	-	1 095	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		3	4	6 109	7 903	46	44	223	279	9	7
Parts rachetables rachetées		-	-	(95 161)	(123 878)	-	-	(4 196)	(6 655)	(1 095)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		190	183	754 044	903 499	4 948	4 933	17 165	20 908	360	345

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	20 142	8 929
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(13 296)	(9 096)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		1 179	(61)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		12 558	1 652
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur options		-	52
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		11 769	12 105
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(100)	130
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		(2)	30
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(9 046)	7 948
Achats de placements		(588 685)	(745 287)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		549 130	704 668
Marge sur contrats à terme		(1 798)	(877)
Intérêts à recevoir		(559)	(1 184)
Charges à payer		62	56
Autres passif à payer		(27)	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(18 673)	(20 935)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(265)	(313)
Produit de l'émission de parts rachetables		52 040	31 759
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(27 706)	(13 983)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		24 069	17 463
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1 179)	61
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		100	(130)
Augmentation (diminution) nette de la période		5 396	(3 472)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		17 465	11 109
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		21 782	7 568
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		21 191	17 917

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations mondiales tactique BNI consiste à générer du revenu et à accroître le capital tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placement dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié principalement constitué d'obligations et d'autres titres à revenu fixe étrangers comportant des échéances et des cotes de crédit variées.

Le gestionnaire de portefeuille emploie diverses stratégies d'investissement actives, telle que la sélection de titres et l'allocation d'actifs en fonctions des pays, de la durée, de la courbe de rendement, des devises et des secteurs, afin d'atteindre l'objectif de placement du fonds. Ces stratégies sont mises en oeuvre à l'intérieur d'un cadre de gestion de risque rigoureux. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	24 mai 2016	M	A	1,35	0,10
Série Conseillers	24 mai 2016	M	A	1,35	0,10
Série Conseillers-$US	19 mai 2017	M	A	1,35	0,10
Série Conseillers-2	13 mai 2021	M	A	1,10	0,08
Série F	24 mai 2016	M	A	0,84	0,10
Série F-$US	19 mai 2017	M	A	0,84	0,10
Série F-2	13 mai 2021	M	A	0,60	0,08
Série FT	8 janvier 2014	M	A	0,84	0,10
Série FT-$US	19 mai 2017	M	A	0,84	0,10
Série FT-2	13 mai 2021	M	A	0,60	0,08
Série O	8 janvier 2014	M	A	-	0,02
Série O-$US	19 mai 2017	M	A	-	0,02
Série R	30 octobre 2015	M	A	1,35	0,10
Série T	8 janvier 2014	M	A	1,35	0,10
Série T-2	13 mai 2021	M	A	1,10	0,08
Série T-$US	19 mai 2017	M	A	1,35	0,10
Série Privée	1 décembre 2015	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	8,94	-	8,94
Série Conseillers-$US	12,30	-	12,30
Série Conseillers-2	8,75	-	8,75
Série F	8,85	-	8,85
Série F-$US	12,92	-	12,92
Série F-2	8,71	-	8,71
Série FT	7,30	-	7,30
Série FT-$US	11,35	-	11,35
Série FT-2	8,07	-	8,07
Série O	7,89	-	7,89
Série O-$US	11,86	-	11,86
Séries R/T	6,57	-	6,57
Série T-2	7,94	-	7,94
Série T-$US	10,83	-	10,83
Série Privée	9,03	-	9,03

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	8,97	(0,02)	8,95
Série Conseillers-$US	12,94	(0,03)	12,91
Série Conseillers-2	8,79	(0,02)	8,77
Série F	8,89	(0,02)	8,87
Série F-$US	13,59	(0,03)	13,56
Série F-2	8,75	(0,02)	8,73
Série FT	7,32	(0,01)	7,31
Série FT-$US	11,92	(0,02)	11,90
Série FT-2	8,12	(0,01)	8,11
Série O	7,87	(0,01)	7,86
Série O-$US	12,39	(0,02)	12,37
Séries R/T	6,58	(0,01)	6,57
Série T-2	8,02	(0,02)	8,00
Série T-$US	11,42	(0,03)	11,39
Série Privée	9,13	(0,02)	9,11

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Titres adossés	233 341	247 813
Fonds négociés en bourse	108 081	106 786

Risque de change (note 5)

Devise	30 juin 2025 Exposition nette	30 juin 2025 Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 décembre 2024 Exposition nette	31 décembre 2024 Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne danoise	57 285	-	97 711	-
Couronne norvégienne	9 722 466	0,9	8 714 034	0,8
Couronne suédoise	(10 020 118)	(0,9)	(4 948 227)	(0,5)
Dollar américain	90 464 480	8,0	140 149 060	13,1
Dollar australien	13 593 320	1,2	(347 119)	-
Dollar de Singapour	251 704	-	107 370	-
Dollar néo-zélandais	(6 413 919)	(0,6)	(7 521 887)	(0,7)
Euro	25 800 212	2,3	(9 612 088)	(0,9)
Forint hongrois	-	-	11 578	-
Franc suisse	(11 455 344)	(1,0)	(11 607 527)	(1,1)
Koruna tchèque	(1 498 160)	(0,1)	15 956	-
Livre sterling	(12 424 041)	(1,1)	(5 629 925)	(0,5)
Nouveau Leu roumain	53 072	-	50 237	-
Nouveau sol péruvien	975 021	0,1	1 149 517	0,1
Peso colombien	100 971	-	15 412	-
Peso mexicain	44 036	-	(121 550)	-
Rand sud-africain	35	-	34	-
Real brésilien	1 527 035	0,1	(6 768 220)	(0,6)
Renminbi chinois	(107 931 476)	(9,5)	(104 372 327)	(9,6)
Ringgit malaysien	229 195	-	133 866	-
Rupiah indonésienne	(100 424)	-	(138 040)	-
Wons sud-coréen	1 108 142	0,1	(1 069 648)	(0,1)
Yen japonais	13 588 315	1,2	7 707 148	0,7
Zloty polonais	189 877	-	101 709	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 393 084 $ (305 854 $ au 31 décembre 2024).

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux 30 juin 2025	Pourcentage de l'actif net aux 31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	33,4	30,1
Grade d'investissement - AA	15,9	15,5
Grade d'investissement - A	9,9	10,9
Grade d'investissement - BBB	10,3	14,5
Spéculatif - BB	4,0	1,6
Non cotés	14,8	16,1
	88,3	88,7

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	386 646	74 272
De 1 an à 3 ans	93 968 666	14 680 964
De 3 ans à 5 ans	127 724 387	86 724 555
De 5 ans à 10 ans	396 135 409	456 095 687
Plus de 10 ans	380 782 904	405 704 029
	998 998 012	963 279 507

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 18 674 592 $ (20 784 233 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux 30 juin 2025	Pourcentage de l'actif net aux 31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	9,6	9,9
Obligations étrangères	65,8	65,8
Obligations fédérales	1,7	-
Obligations provinciales	0,2	0,3
Produits dérivés	(0,1)	-
Titres adossés à des actifs	6,0	6,6
Titres adossés à des créances hypothécaires	14,6	16,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,2	1,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	234 393 856	764 604 156	-	998 998 012
Fonds négociés en bourse	108 081 238	-	-	108 081 238
Total des placements	342 475 094	764 604 156	-	1 107 079 250
Actifs dérivés	429 326 041	2 069 256 885	-	2 498 582 926
Passifs dérivés	(428 643 152)	(2 073 807 841)	-	(2 502 450 993)
Total des produits dérivés	682 889	(4 550 956)	-	(3 868 067)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	209 327 651	753 951 856	-	963 279 507
Fonds négociés en bourse	106 785 863	-	-	106 785 863
Total des placements	316 113 514	753 951 856	-	1 070 065 370
Actifs dérivés	400 503 998	1 406 877 355	-	1 807 381 353
Passifs dérivés	(400 408 927)	(1 420 474 314)	-	(1 820 883 241)
Total des produits dérivés	95 071	(13 596 959)	-	(13 501 888)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	33	1 228

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025 Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	30 juin 2025 %	31 décembre 2024 Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	31 décembre 2024 %
Série Conseillers-$US	190	1	118	1
Série O	142	-	471	-
Série O-$US	52	100	187	100
Série T-2	113	2	120	2
Série Privée	272	100	351	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	82 906	82 568

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (88,3 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (1,7 %)			
Gouvernement du Canada			
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	19 350 000	19 588 762	19 348 258
Émises et garanties par une province (0,2 %)			
Province de l'Ontario			
4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	2 777 000	2 833 951	2 653 015
Obligations étrangères (65,8 %)			
AA Bond Co. Ltd.			
5,50 %, échéant le 31 juillet 2027	600 000	1 057 932	1 127 427
8,45 %, échéant le 31 juillet 2050	1 317 000	2 184 487	2 622 849
Aareal Bank AG			
Taux variable, échéant le 12 décembre 2034	1 900 000	2 892 459	3 082 353
AES Corp.			
5,80 %, échéant le 15 mars 2032	477 000	686 601	659 939
Alexandria Real Estate Equities Inc.			
5,25 %, échéant le 15 mai 2036	1 019 000	1 361 217	1 355 957
Alphabet Inc.			
3,88 %, échéant le 6 mai 2045	1 685 000	2 672 013	2 678 695
4,00 %, échéant le 6 mai 2054	1 036 000	1 625 783	1 635 162
Amprion GmbH			
0,63 %, échéant le 23 septembre 2033	600 000	738 167	766 543
Athora Holding Ltd.			
5,88 %, échéant le 10 septembre 2034	1 735 000	2 944 285	2 925 993
Australian Capital Territory			
5,25 %, échéant le 23 octobre 2036	2 800 000	2 509 022	2 541 388
BARRY CALLEBAUT NV			
3,75 %, échéant le 19 février 2028	500 000	746 161	809 541
4,25 %, échéant le 19 août 2031	600 000	891 262	969 621
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH			
4,75 %, échéant le 15 septembre 2036	13 174 000	11 385 663	11 477 903
bpost SA			
3,48 %, échéant le 19 juin 2032	1 000 000	1 586 546	1 604 503
Brazil Notas do Tesouro Nacional			
10,00 %, échéant le 1er janvier 2035	6 839 100	14 677 042	14 755 867
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F			
10,00 %, échéant le 1er janvier 2033	86 310 000	16 348 092	18 379 778
Citigroup Inc.			
Taux variable, échéant le 29 avril 2035	1 670 000	2 690 256	2 738 043
Taux variable, échéant le 11 juin 2035	1 130 000	1 615 131	1 574 151
Compass Group PLC			
3,25 %, échéant le 6 février 2031	823 000	1 201 818	1 334 749
Czech Republic Government Bond			
3,00 %, échéant le 3 mars 2033	25 220 000	1 492 465	1 519 887
Denmark Government Bond			
4,50 %, échéant le 15 novembre 2039	4 800 000	1 150 429	1 244 601
DEUTSCHE BAHN FINANCE			
1,88 %, échéant le 24 mai 2030	2 594 000	3 597 155	4 028 061
Deutsche Bahn Finance GMBH			
1,63 %, échéant le 16 août 2033	1 740 000	2 391 386	2 507 965
1,38 %, échéant le 3 mars 2034	1 535 000	2 029 030	2 131 235
0,63 %, échéant le 15 avril 2036	1 420 000	1 641 723	1 711 682
1,13 %, échéant le 29 mai 2051	1 600 000	1 444 405	1 442 263
DSV Finance BV			
3,25 %, échéant le 6 novembre 2030	2 240 000	3 334 220	3 618 482
3,38 %, échéant le 6 novembre 2034	641 000	1 003 466	1 007 398
Enel Finance International NV			
3,00 %, échéant le 24 février 2031	990 000	1 469 070	1 576 214
ENI SPA			
5,50 %, échéant le 15 mai 2034	968 000	1 319 533	1 326 195
European Union			
3,25 %, échéant le 4 juillet 2034	4 200 000	6 645 425	6 900 527
3,38 %, échéant le 4 octobre 2039	970 719	1 518 991	1 544 115
Finland Government Bond			
3,00 %, échéant le 15 septembre 2033	1 175 000	1 759 333	1 909 961
FMC Corp.			
5,65 %, échéant le 18 mai 2033	510 000	666 011	683 298
French Republic Government Bond OAT			
2,75 %, échéant le 25 février 2029	5 150 000	7 651 857	8 379 580
3,00 %, échéant le 25 novembre 2034	21 280 000	32 041 789	33 522 248
3,00 %, échéant le 25 mai 2054	4 250 000	5 608 343	5 682 670
General Motors Financial Company Inc.			
5,63 %, échéant le 4 avril 2032	1 235 000	1 780 328	1 700 068
6,10 %, échéant le 7 janvier 2034	800 000	1 143 077	1 118 583
Gouvernement d'Arabie Saoudite			
3,38 %, échéant le 5 mars 2032	1 291 000	1 939 951	2 064 351
Gouvernement de Nouvelle-Zélande			
3,50 %, échéant le 14 avril 2033	17 096 000	12 714 153	13 404 775
4,25 %, échéant le 15 mai 2034	14 010 000	11 714 784	11 475 784
Gouvernement de Roumanie			
5,25 %, échéant le 30 mai 2032	2 269 000	3 364 117	3 600 546
6,38 %, échéant le 30 janvier 2034	798 000	1 090 162	1 066 334
Gouvernement des États-Unis			
4,13 %, échéant le 28 février 2027	51 600 000	71 814 199	70 616 540
3,88 %, échéant le 31 mai 2027	6 500 000	8 904 071	8 872 477
4,63 %, échéant le 30 avril 2029	200 000	284 402	280 708
3,63 %, échéant le 31 août 2029	2 035 000	2 750 894	2 755 040
4,13 %, échéant le 30 novembre 2029	3 800 000	5 412 437	5 247 541
4,00 %, échéant le 28 février 2030	34 800 000	49 313 160	47 809 959
4,00 %, échéant le 31 mars 2030	5 000 000	6 983 499	6 870 609
3,75 %, échéant le 31 août 2031	4 750 000	6 451 085	6 401 570
4,38 %, échéant le 31 janvier 2032	5 400 000	7 704 292	7 523 960
4,00 %, échéant le 15 février 2034	4 375 000	5 898 437	5 887 245
3,88 %, échéant le 15 août 2034	31 180 000	42 923 470	41 392 741
4,25 %, échéant le 15 novembre 2034	8 352 300	11 703 031	11 387 208
Gouvernement des Pays-Bas			
2,50 %, échéant le 15 juillet 2034	3 810 000	5 752 204	6 003 702
Gouvernement d'Espagne			
0,70 %, échéant le 30 avril 2032	7 525 000	8 508 404	10 542 060
3,25 %, échéant le 30 avril 2034	4 300 000	6 374 025	7 002 061
3,45 %, échéant le 31 octobre 2034	830 000	1 311 621	1 367 670
Gouvernement du Japon			
1,00 %, échéant le 20 mars 2062	995 700 000	7 142 331	5 252 571
Gouvernement du Mexique			
7,38 %, échéant le 13 mai 2055	200 000	286 217	280 844
Gouvernement du Pérou			
7,60 %, échéant le 12 août 2039	1 570 000	564 849	643 907
Hamburg Commercial Bank AG			
4,50 %, échéant le 24 juillet 2028	2 900 000	4 411 129	4 806 049
Indonesia Treasury Bond			
7,50 %, échéant le 15 avril 2040	-	2 719 985	2 782 865
Informa PLC			
3,38 %, échéant le 9 juin 2031	672 000	1 054 802	1 072 772
Ireland Government Bond			
2,60 %, échéant le 18 octobre 2034	1 250 000	1 817 221	1 939 643
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro			
4,40 %, échéant le 1er mai 2033	11 575 000	17 514 783	20 218 768
4,30 %, échéant le 1er octobre 2054	10 710 000	17 093 010	17 208 101
Japan Government Forty Year Bond			
2,20 %, échéant le 20 mars 2064	2 530 000 000	21 283 367	19 213 257
Japan Government Thirty Year Bond			
2,20 %, échéant le 20 juin 2054	1 144 950 000	10 853 802	9 537 373
Japan Government Twenty Year Bond			
1,10 %, échéant le 20 mars 2043	288 300 000	2 892 256	2 276 376
JPMorgan Chase & Co.			
Taux variable, échéant le 24 janvier 2036	528 000	759 494	741 501
Kering SA			
3,63 %, échéant le 5 septembre 2031	3 300 000	5 072 542	5 305 921
Kingdom of Belgium Government Bond			
3,30 %, échéant le 22 juin 2054	2 125 000	3 086 695	3 039 710
Korea Treasury Bond			
2,38 %, échéant le 10 décembre 2028	1 719 090 000	2 101 121	1 720 223
3,13 %, échéant le 10 septembre 2052	2 775 000 000	2 371 219	2 982 654
3,25 %, échéant le 10 mars 2053	3 024 000 000	2 950 812	3 328 805

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Kraft Heinz Foods Co.			
5,40 %, échéant le 15 mars 2035	1 536 000	2 185 815	2 121 739
LONDON POWER NETWORK			
3,84 %, échéant le 11 juin 2037	2 814 000	4 421 748	4 516 433
Malakoff Humanis Prevoyance			
4,50 %, échéant le 20 juin 2035	2 400 000	3 749 175	3 871 556
Malaysia Government Bond			
4,64 %, échéant le 7 novembre 2033	13 100 000	3 791 806	4 583 036
Mexican Bonos			
7,50 %, échéant le 26 mai 2033	48 000 000	3 136 476	3 192 948
Motability Operations Group PLC			
3,63 %, échéant le 22 janvier 2033	1 292 000	1 900 573	2 080 043
New South Wales Treasury Corp.			
2,00 %, échéant le 8 mars 2033	5 696 000	4 179 474	4 280 183
4,75 %, échéant le 20 février 2035	1 446 000	1 256 951	1 290 675
4,25 %, échéant le 20 février 2036	3 110 000	2 520 179	2 623 480
New Zealand Government Bond			
2,00 %, échéant le 15 mai 2032	23 938 000	17 326 617	17 251 575
Nippon Life Insurance Co.			
Taux variable, échéant le 30 octobre 2025	274 000	380 714	386 646
Northumbrian Water Finance PLC			
6,38 %, échéant le 28 octobre 2034	2 498 000	4 547 500	4 836 728
OSCAR 21-2			
1,27 %, échéant le 11 septembre 2028	2 062 666	2 582 891	2 762 434
Piraeus Financial Holdings SA			
Taux variable, échéant le 18 septembre 2035	1 134 000	1 702 882	1 894 246
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT			
2,88 %, échéant le 20 octobre 2034	1 400 000	2 158 722	2 228 765
Queensland Treasury Corp			
2,00 %, échéant le 22 août 2033	2 321 000	1 668 673	1 709 348
Raiffeisen Bank International AG			
Taux variable, échéant le 18 juin 2027	1 300 000	1 593 274	2 052 469
Taux variable, échéant le 21 août 2028	1 800 000	2 673 898	2 997 790
7,38 %, échéant le 20 décembre 2032	1 600 000	2 102 893	2 758 376
Taux variable, échéant le 2 janvier 2035	500 000	750 053	833 281
République de Grèce			
4,38 %, échéant le 18 juillet 2038	1 122 000	1 668 946	1 940 430
Republic of Austria Government Bond			
2,90 %, échéant le 20 février 2034	3 000 000	4 444 195	4 830 783
Republic of Colombia			
13,25 %, échéant le 9 février 2033	-	9 583 873	9 195 166
République d'Allemagne			
2,40 %, échéant le 18 avril 2030	18 600 000	29 180 193	30 156 712
République de Pologne			
6,00 %, échéant le 25 octobre 2033	3 900 000	1 379 099	1 535 018
Retained Vantage Data Centers Issuer, LLC			
5,00 %, échéant le 15 septembre 2048	1 820 000	2 235 644	2 462 975
RLGH Finance Bermuda Ltd.			
8,25 %, échéant le 17 juillet 2031	1 725 000	2 759 453	2 608 359
6,75 %, échéant le 2 juillet 2035	2 355 000	3 232 336	3 241 510
Romania Government Bond			
5,88 %, échéant le 11 juillet 2032	429 000	661 493	694 449
SARTORIUS FINANCE BV			
4,50 %, échéant le 14 septembre 2032	700 000	1 109 655	1 176 586
4,88 %, échéant le 14 septembre 2035	1 300 000	1 825 393	2 229 295
Schaeffler AG			
5,38 %, échéant le 1er avril 2031	1 000 000	1 555 452	1 642 181
Severn Trent Utilities Finance PLC			
5,25 %, échéant le 4 avril 2036	466 000	834 965	846 020
Singapore Government Bond			
3,38 %, échéant le 1er septembre 2033	18 450 000	1 936 925	2 152 607
Suez SACA			
4,50 %, échéant le 13 novembre 2033	600 000	877 563	1 018 319
Sweden Government Bond			
2,25 %, échéant le 11 mai 2035	12 500 000	1 590 836	1 801 946
Swiss Confederation Government Bond			
0,50 %, échéant le 27 juin 2032	4 285 000	6 006 736	7 469 279
Union européenne			
3,00 %, échéant le 4 mars 2053	546 000	757 166	750 199
3,38 %, échéant le 5 octobre 2054	1 564 000	2 310 840	2 288 905
United Kingdom Gilt			
4,00 %, échéant le 22 octobre 2031	4 175 000	7 417 854	7 752 928
4,25 %, échéant le 31 juillet 2034	6 325 000	11 159 186	11 655 604
4,38 %, échéant le 31 janvier 2040	1 400 000	2 464 168	2 474 963
1,50 %, échéant le 31 juillet 2053	30 700 000	27 853 377	25 959 860
4,38 %, échéant le 31 juillet 2054	6 775 000	11 100 841	10 960 182
United Utilities Water Finance PLC			
3,75 %, échéant le 23 mai 2034	1 204 000	1 740 987	1 932 574
WEA Finance LLC			
4,13 %, échéant le 20 septembre 2028	900 000	1 063 682	1 202 265
4,63 %, échéant le 20 septembre 2048	322 000	311 044	341 641
WEA Finance LLC / Westfield UK & Europe Finance PLC			
4,75 %, échéant le 17 septembre 2044	2 983 000	2 948 712	3 328 690
Yorkshire Water Finance PLC			
6,60 %, échéant le 17 avril 2031	550 000	1 052 564	1 079 941
		732 083 498	743 520 854
Titres adossés à des créances hypothécaires (14,6 %)			
Fannie Mae Pool			
2,50 %, échéant le 1er décembre 2051	2 185 524	2 590 632	2 512 321
4,00 %, échéant le 1er mai 2052	3 189 880	4 083 733	4 050 278
4,50 %, échéant le 1er juin 2052	3 084 488	4 041 626	4 027 363
3,50 %, échéant le 1er août 2052	5 475 177	7 008 662	6 816 618
5,50 %, échéant le 1er octobre 2052	1 769 592	2 462 019	2 425 128
6,00 %, échéant le 1er juin 2054	4 124 919	5 879 120	5 763 650
5,00 %, échéant le 1er septembre 2054	8 764 817	11 874 313	11 730 061
5,50 %, échéant le 1er septembre 2054	2 996 032	4 152 841	4 112 425
6,00 %, échéant le 1er septembre 2054	1 916 040	2 720 315	2 674 104
5,50 %, échéant le 1er octobre 2054	6 915 922	9 592 984	9 498 610
5,50 %, échéant le 1er décembre 2054	1 809 162	2 556 319	2 475 906
6,00 %, échéant le 1er janvier 2055	5 301 821	7 733 773	7 382 110
Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates			
2,50 %, échéant le 1er février 2052	3 675 252	4 097 641	4 208 797
2,50 %, échéant le 1er février 2052	9 408 453	10 499 059	10 803 043
3,00 %, échéant le 1er juin 2052	9 895 136	11 567 716	11 856 167
Freddie Mac Pool			
2,50 %, échéant le 1er juillet 2050	5 495 976	6 164 676	6 302 508
2,50 %, échéant le 1er octobre 2050	8 312 275	9 552 394	9 558 182
3,50 %, échéant le 1er août 2052	2 035 306	2 605 354	2 533 410
5,00 %, échéant le 1er avril 2053	11 746 743	15 915 374	15 756 326
5,50 %, échéant le 1er septembre 2053	8 091 054	10 981 794	11 146 647
5,50 %, échéant le 1er juillet 2054	4 972 660	6 931 318	6 842 522
6,00 %, échéant le 1er septembre 2054	4 713 863	6 643 742	6 570 517
6,00 %, échéant le 1er novembre 2054	2 768 025	3 916 150	3 854 122
6,00 %, échéant le 1er janvier 2055	1 717 465	2 516 689	2 404 451
5,50 %, échéant le 1er février 2055	3 200 000	4 276 841	4 387 279
Freddie Mac Strips			
5,50 %, échéant le 1er avril 2054	1 411 253	1 897 609	1 941 144
Government National Mortgage Association			
4,50 %, échéant le 20 janvier 2050	1 155 186	1 596 435	1 536 075
4,00 %, échéant le 20 mai 2050	1 279 082	1 754 719	1 634 993
		165 613 848	164 804 757
Titres adossés à des actifs (6,0 %)			
ADMT 2023-NQM2 A1 Mtge			
6,13 %, échéant le 25 mai 2068	1 046 152	1 420 933	1 428 899
Aligned Data Centers Issuers LLC			
6,00 %, échéant le 17 août 2048	1 293 000	1 693 526	1 779 909
AutoNation Inc.			
4,62 %, échéant le 13 novembre 2029	653 000	911 735	896 679
Avis Budget Rental Car Funding			
5,49 %, échéant le 20 juin 2029	1 197 000	1 620 163	1 675 929
6,34 %, échéant le 20 février 2030	919 000	1 245 443	1 310 304
5,12 %, échéant le 20 août 2031	921 000	1 284 283	1 277 358
Ballyrock Ltd			
échéant le 15 juillet 2036	1 750 000	2 364 226	2 383 500
Carvana Auto Receivables Trust			
1,60 %, échéant le 10 juin 2027	4 375 000	5 339 523	5 767 945

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
1,07 %, échéant le 10 mars 2028	157 912	190 650	208 541
CLI FUNDING VI LLC			
2,07 %, échéant le 18 octobre 2045	797 500	1 062 406	1 012 233
COLT FUNDING LLC SR			
6,60 %, échéant le 25 juillet 2068	666 323	882 999	914 887
COLT MTG TR 2023-4			
7,16 %, échéant le 25 octobre 2068	1 560 568	2 152 502	2 157 589
CyrusOne Data Centers Issuer I LLC			
5,45 %, échéant le 20 avril 2048	370 694	444 125	493 302
5,56 %, échéant le 20 novembre 2048	1 473 000	1 870 807	2 032 307
Domino's Pizza Inc.			
2,66 %, échéant le 25 avril 2051	1 337 188	1 682 209	1 702 009
Ent Auto Receivables Trust			
6,24 %, échéant le 16 janvier 2029	694 000	937 743	953 357
Fiducie de titrisation Ford Auto			
5,40 %, échéant le 15 septembre 2028	3 780 000	3 780 000	3 871 147
FORD CR AUT OWNER TR			
1,06 %, échéant le 15 avril 2033	1 450 000	1 925 241	1 955 088
GM FIN CONS AUTO REC			
0,97 %, échéant le 16 août 2027	3 330 000	4 166 505	4 513 726
Invesco Ltd.			
7,22 %, échéant le 15 juillet 2036	1 875 000	2 504 676	2 556 738
MOSAIC SOLAR LN TR			
échéant le 22 septembre 2053	700 271	944 234	931 710
OCTAGON 61 LTD			
5,72 %, échéant le 20 avril 2038	1 950 000	2 708 334	2 658 644
ONEMEAIN FINL TR			
1,75 %, échéant le 14 septembre 2035	1 650 000	2 180 911	2 191 852
REGATTA XXV FDG LTD			
échéant le 15 juillet 2036	1 875 000	2 549 632	2 553 750
échéant le 15 juillet 2038	1 875 000	2 562 876	2 553 750
SBA TOWER TRUST			
1,88 %, échéant le 15 juillet 2050	1 375 000	1 862 387	1 842 316
2,59 %, échéant le 15 octobre 2056	1 785 000	2 227 630	2 123 148
STACK INFRASTRUCTURE			
5,90 %, échéant le 25 mars 2048	494 000	667 666	682 113
SUNNOVA HESTIA			
5,75 %, échéant le 20 décembre 2050	244 809	327 134	336 831
TIF FUNDING III LLC			
5,48 %, échéant le 20 avril 2049	2 242 969	3 046 078	3 097 387
Tricon American Homes Trust			
2,75 %, échéant le 18 mars 2038	1 401 113	1 855 710	1 882 849
TRINITY RAIL LEASING			
1,83 %, échéant le 19 novembre 2050	449 298	590 816	588 521
TRP LLC 21-1X-A			
2,07 %, échéant le 17 juin 2051	1 567 317	1 930 982	2 023 980
2,15 %, échéant le 17 juin 2051	1 604 070	1 936 021	2 071 270
VANTAGE DATA CTRS IS			
6,32 %, échéant le 16 mars 2048	1 907 000	2 632 160	2 608 773
Verus Securitization Trust			
5,81 %, échéant le 25 mai 2068	571 617	770 881	779 724
6,48 %, échéant le 25 juin 2068	622 658	825 025	853 063
		67 098 172	68 671 128
Total des obligations et débentures		987 218 231	998 998 012

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (9,6 %)			
iShares China CNY Bond UCITS ETF	14 805 000	109 777 531	108 081 238
Total des placements (97,9 %)		1 096 995 762 *	1 107 079 250
Moins-value non réalisée sur contrats de change (-0,4 %)			(4 550 956)
Marge pour couverture de contrats à terme (0,3 %)			2 895 087
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,2 %)			24 763 469
Actif net (100 %)			1 130 186 850

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 048 212 894 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur taux d'intérêt (23,5 %)	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle (1)	Juste valeur positive (négative)
					$ CA	$ CA
Asie (4,0 %)						
SFE	vendeur	414	septembre 2025	95,805 AUD	(42 525 281)	114 484
Obligation 10 ans Japon	vendeur	1	septembre 2025	139.02 JPY	(1 314 747)	473
					(43 840 028)	114 957
Canada (0,1 %)						
Indice 10 ans obligations canadiennes	acheteur	13	septembre 2025	122,000 $ CA	1 586 000	3 510
États-Unis (19,4 %)						
Obligation Ultra États-Unis	acheteur	3	septembre 2025	119,125 $ US	486 745	5 491
Ultra 10-Year US Treasury Note Futures	acheteur	531	septembre 2025	114,266 $ US	82 639 396	350 293
Billet Trésorerie US 10 ans	acheteur	112	septembre 2025	112,125 $ US	17 103 996	47 670
Billet Trésorerie US 2 ans	acheteur	18	septembre 2025	104,012 $ US	5 099 902	1 340
Indice 5 ans billets américains	acheteur	875	septembre 2025	109,000 $ US	129 900 750	158 279
					235 230 789	563 073
Europe (0,0 %)						
EURO-BUXL 30Y BND	vendeur	9	septembre 2025	118.74 EUR	(1 714 136)	3 176
Euro-Bund	acheteur	20	septembre 2025	130.15 EUR	4 175 226	963
Euro-BOBL	vendeur	64	septembre 2025	117.68 EUR	(12 080 598)	(8 212)
Obligations gouvernementales françaises à long terme	vendeur	277	septembre 2025	123.84 EUR	(55 023 285)	(26 658)
Gouvernement d'Italie	acheteur	42	septembre 2025	121,000 EUR	8 151 555	12 800
Long Gilt	acheteur	3	septembre 2025	93.03 GBP	521 658	561
Euro-Schatz	acheteur	389	septembre 2025	107.25 EUR	66 919 503	18 719
					10 949 923	1 349
Total Contrats à terme sur taux d'intérêt					203 926 684	682 889
Actifs en collatéral (76,5 %)						2 212 198
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)						2 895 087

(1) La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	1,3788	$ US	1 693 558	2 306 626	$ CA	2 335 000	2 335 000	28 374
2 juillet 2025	1,3662	$ US	969 878	1 320 974	$ CA	1 325 000	1 325 000	4 026
2 juillet 2025	0,8806	$ US	1 207 094	1 679 207	EUR	1 063 000	1 740 202	60 995
2 juillet 2025	0,0070	JPY	102 674 000	991 111	$ US	719 062	999 459	8 348
2 juillet 2025	0,7445	$ US	1 617 089	2 240 086	GBP	1 204 000	2 288 053	47 967
2 juillet 2025	0,8214	$ US	490 626	676 968	CHF	403 000	700 424	23 456
2 juillet 2025	1,5489	$ US	43 902	60 645	AUD	68 000	61 789	1 144
2 juillet 2025	0,8794	$ US	5 150 954	7 126 018	EUR	4 530 000	7 376 561	250 543
2 juillet 2025	1,5496	$ US	1 639 733	2 265 610	AUD	2 541 000	2 309 457	43 847
2 juillet 2025	1,5492	$ US	976 626	1 345 142	AUD	1 513 000	1 370 880	25 738
2 juillet 2025	0,7471	$ US	1 568 629	2 188 576	GBP	1 172 000	2 242 733	54 157
2 juillet 2025	1,5511	$ US	3 510 992	4 833 562	AUD	5 446 000	4 932 122	98 560
2 juillet 2025	1,5558	$ US	1 477 021	2 064 251	AUD	2 298 000	2 111 943	47 692
2 juillet 2025	0,7425	$ US	692 248	958 265	GBP	514 000	976 161	17 896
2 juillet 2025	0,7420	$ US	2 083 547	2 884 212	GBP	1 546 000	2 936 108	51 896
2 juillet 2025	1,3772	$ US	826 175	1 125 250	$ CA	1 137 783	1 137 783	12 533
2 juillet 2025	1,3798	$ US	1 397 461	1 903 342	$ CA	1 928 217	1 928 217	24 875
2 juillet 2025	0,8155	$ US	924 627	1 265 902	CHF	754 000	1 300 685	34 783
2 juillet 2025	0,7399	$ US	1 140 695	1 568 048	GBP	844 000	1 591 974	23 926
2 juillet 2025	1,3712	$ US	1 714 537	2 335 199	$ CA	2 351 000	2 351 000	15 801
2 juillet 2025	1,6657	$ US	1 490 047	2 047 718	NZD	2 482 000	2 078 301	30 583
2 juillet 2025	1415,1100	$ US	9 188 724	12 855 242	KRW	13 003 055 000	13 421 273	566 031
2 juillet 2025	1,3707	$ US	1 518 226	2 067 824	$ CA	2 081 000	2 081 000	13 176
2 juillet 2025	1,3741	$ US	1 635 271	2 227 239	$ CA	2 247 000	2 247 000	19 761
2 juillet 2025	1,5555	$ US	1 670 801	2 331 575	AUD	2 599 000	2 385 085	53 510
2 juillet 2025	147,1806	$ US	13 763 464	19 306 987	JPY	2 025 714 389	19 718 844	411 857
2 juillet 2025	1,3942	$ US	35 380 685	48 188 493	$ CA	49 329 520	49 329 520	1 141 027
2 juillet 2025	1,5631	$ US	1 441 115	2 009 895	AUD	2 252 668	2 065 865	55 970
2 juillet 2025	10,4309	$ US	5 203 326	7 259 449	NOK	54 275 356	7 505 173	245 724
2 juillet 2025	0,8351	$ US	405 952	566 197	CHF	339 000	595 131	28 934
2 juillet 2025	0,7520	$ US	703 434	983 613	GBP	529 000	1 014 310	30 697
2 juillet 2025	0,8896	$ US	78 686	109 928	EUR	70 000	115 038	5 110
2 juillet 2025	0,7518	$ US	1 181 182	1 651 389	GBP	888 000	1 702 414	51 025
2 juillet 2025	1,3961	$ US	631 064	859 509	$ CA	881 000	881 000	21 491
2 juillet 2025	1,5506	$ US	1 327 847	1 844 666	AUD	2 059 000	1 881 349	36 683
2 juillet 2025	0,8904	$ US	98 672	138 078	EUR	87 862	144 618	6 540
2 juillet 2025	0,8741	$ US	406 138	556 295	EUR	355 000	572 557	16 262
2 juillet 2025	0,8903	$ US	3 624 555	5 071 570	EUR	3 226 832	5 310 781	239 211
2 juillet 2025	10,3888	$ US	1 687 566	2 353 644	NOK	17 531 865	2 423 752	70 108
2 juillet 2025	1,5554	$ US	416 043	580 288	AUD	647 102	593 550	13 262
2 juillet 2025	0,8873	$ US	1 495 506	2 084 772	EUR	1 327 000	2 176 408	91 636
2 juillet 2025	10,3406	$ US	519 121	722 497	NOK	5 368 000	740 675	18 178
2 juillet 2025	0,8906	$ US	619 034	864 454	EUR	551 306	905 627	41 173
2 juillet 2025	1,5553	$ US	2 351 483	3 285 779	AUD	3 657 277	3 360 594	74 815
2 juillet 2025	1,5507	$ US	1 568 712	2 188 771	AUD	2 432 621	2 232 222	43 451
2 juillet 2025	0,8269	$ US	957 746	1 330 519	CHF	792 000	1 385 416	54 897
2 juillet 2025	1,3905	$ US	2 614 825	3 561 392	$ CA	3 636 000	3 636 000	74 608
2 juillet 2025	10,3780	$ US	91 167	126 986	NOK	946 135	130 640	3 654
2 juillet 2025	0,0007	KRW	13 003 055 000	13 099 286	$ US	9 606 276	13 101 960	2 674
2 juillet 2025	7,1768	$ US	1 062 591	1 447 379	CN	7 626 000	1 449 597	2 218
2 juillet 2025	0,8629	$ US	3 975 018	5 404 622	EUR	3 430 000	5 492 384	87 762
2 juillet 2025	0,8100	$ US	864 222	1 172 538	CHF	700 000	1 196 910	24 372
2 juillet 2025	1,5360	$ US	520 168	707 040	AUD	799 000	714 609	7 569
2 juillet 2025	0,1004	NOK	71 183 356	9 743 299	$ US	7 148 468	9 862 570	119 271
2 juillet 2025	0,8665	$ US	3 292 727	4 504 006	EUR	2 853 000	4 595 538	91 532
2 juillet 2025	0,0002	COP	28 988 883 000	9 767 323	$ US	7 123 153	9 815 759	48 436
2 juillet 2025	0,7367	$ CA	632 245	632 245	$ US	465 806	634 428	2 183
2 juillet 2025	7,1844	$ US	2 893 069	3 931 807	CN	20 785 000	3 942 032	10 225
2 juillet 2025	9,5797	$ US	7 609 970	10 388 398	SEK	72 900 933	10 515 886	127 488
2 juillet 2025	1,6600	$ US	6 763 410	9 226 030	NZD	11 227 366	9 332 833	106 803
2 juillet 2025	0,8165	$ US	9 058 850	12 331 032	CHF	7 396 211	12 687 344	356 312
2 juillet 2025	0,7436	$ US	9 122 203	12 466 227	GBP	6 783 628	12 721 323	255 096
2 juillet 2025	5,5087	$ US	340 192	466 322	BRL	1 874 000	472 601	6 279
2 juillet 2025	0,7374	$ CA	976 755	976 755	$ US	720 302	981 052	4 297
2 juillet 2025	1,5431	$ US	1 224 158	1 679 448	AUD	1 889 000	1 705 007	25 559
2 juillet 2025	1,3702	$ US	646 611	880 685	$ CA	886 000	886 000	5 315
2 juillet 2025	0,8659	$ US	407 678	557 462	EUR	353 000	568 419	10 957
2 juillet 2025	0,8748	$ US	977 312	1 340 631	EUR	855 000	1 380 957	40 326
2 juillet 2025	0,8674	$ US	921 143	1 260 021	EUR	799 000	1 287 024	27 003
2 juillet 2025	0,8645	$ US	588 746	800 980	EUR	509 000	815 546	14 566
2 juillet 2025	1,5447	$ US	405 256	554 565	AUD	626 000	563 608	9 043
11 juillet 2025	1,3702	$ US	32 500 000	44 238 905	$ CA	44 532 930	44 532 930	294 025
11 juillet 2025	0,6276	$ CA	2 181 320	2 181 320	EUR	1 369 000	2 196 256	14 936
11 juillet 2025	1,3652	$ US	359 000	488 670	$ CA	490 114	490 114	1 444

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change (suite)

11 juillet 2025	1,3672	$ US	6 509 000	8 860 032	$ CA	8 899 228	8 899 228	39 196
11 juillet 2025	1,3666	$ US	2 953 000	4 019 615	$ CA	4 035 493	4 035 493	15 878
11 juillet 2025	1,3707	$ US	128 035 000	174 280 869	$ CA	175 503 912	175 503 912	1 223 043
11 juillet 2025	0,6392	$ CA	965 292	965 292	EUR	617 000	989 839	24 547
11 juillet 2025	1,3706	$ US	128 035 000	174 280 869	$ CA	175 489 316	175 489 316	1 208 447
11 juillet 2025	0,6237	$ CA	836 989	836 989	EUR	522 000	837 433	444
11 juillet 2025	1,3721	$ US	8 194 000	11 153 649	$ CA	11 242 607	11 242 607	88 958
11 juillet 2025	1,3707	$ US	128 035 000	174 280 869	$ CA	175 495 795	175 495 795	1 214 926
11 juillet 2025	1,3615	$ US	898 000	1 222 355	$ CA	1 222 584	1 222 584	229
11 juillet 2025	3,6113	$ US	224 296	307 623	PEN	810 000	313 404	5 781
11 juillet 2025	0,1441	SEK	20 862 000	3 003 016	$ CA	3 006 605	3 006 605	3 589
11 juillet 2025	0,0021	JPY	20 680 856 000	43 640 302	$ CA	44 282 519	44 282 519	642 217
8 août 2025	1,5260	$ US	605 520	825 353	AUD	924 000	829 361	4 008
8 août 2025	1,3664	$ US	1 470 315	1 998 319	$ CA	2 009 000	2 009 000	10 681
8 août 2025	0,7978	$ US	1 064 199	1 456 938	CHF	849 000	1 472 297	15 359
8 août 2025	1,3697	$ US	3 858 425	5 244 022	$ CA	5 285 000	5 285 000	40 978
8 août 2025	1,3605	$ US	1 825 060	2 480 457	$ CA	2 483 000	2 483 000	2 543
8 août 2025	0,8010	$ US	746 587	1 021 896	CHF	598 000	1 036 778	14 882
8 août 2025	1,3688	$ US	2 620 461	3 561 493	$ CA	3 587 000	3 587 000	25 507
8 août 2025	144,6344	$ US	520 533	712 846	JPY	75 287 000	719 207	6 361
8 août 2025	0,0002	COP	28 988 883 000	9 690 261	$ US	7 064 549	9 742 875	52 614
8 août 2025	1,3631	$ US	29 630 832	40 271 545	$ CA	40 389 520	40 389 520	117 975
8 août 2025	144,0650	$ US	16 134 431	21 858 787	JPY	2 324 406 389	21 968 834	110 047
8 août 2025	0,8669	$ US	8 012 473	10 911 476	EUR	6 945 825	11 169 825	258 349
8 août 2025	1368,8200	$ US	9 499 463	12 885 446	KRW	13 003 055 000	13 068 717	183 271
8 août 2025	0,7429	$ US	3 013 754	4 108 097	GBP	2 239 000	4 189 100	81 003
8 août 2025	0,8657	$ US	674 571	918 030	EUR	584 000	938 546	20 516
8 août 2025	1,3620	$ US	5 168 234	7 024 196	$ CA	7 039 000	7 039 000	14 804
8 août 2025	1,5390	$ US	9 469 037	12 877 172	AUD	14 572 668	13 050 196	173 024
								11 630 799

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	1,2155	CHF	1 400 298	2 344 560	$ US	1 702 123	2 259 455	(85 105)
2 juillet 2025	1,2267	CHF	364 000	608 713	$ US	446 526	592 131	(16 582)
2 juillet 2025	1,1351	EUR	643 000	1 006 727	$ US	729 879	969 448	(37 279)
2 juillet 2025	0,6486	AUD	1 898 000	1 682 963	$ US	1 230 993	1 658 649	(24 314)
2 juillet 2025	1,2326	CHF	1 099 000	1 843 834	$ US	1 354 616	1 802 556	(41 278)
2 juillet 2025	1,3555	GBP	527 000	976 768	$ US	714 340	964 663	(12 105)
2 juillet 2025	1,3558	$ US	1 196 310	1 629 374	$ CA	1 622 000	1 622 000	(7 374)
2 juillet 2025	0,6536	AUD	802 000	711 462	$ US	524 166	706 649	(4 813)
2 juillet 2025	0,0980	NOK	6 938 000	940 207	$ US	680 065	929 125	(11 082)
2 juillet 2025	1,2173	CHF	334 000	558 805	$ US	406 563	539 284	(19 521)
2 juillet 2025	0,6515	AUD	1 140 000	1 017 707	$ US	742 716	1 007 654	(10 053)
2 juillet 2025	0,7249	$ CA	2 231 830	2 231 830	$ US	1 617 891	2 203 567	(28 263)
2 juillet 2025	1,3484	GBP	1 274 000	2 379 371	$ US	1 717 859	2 337 814	(41 557)
2 juillet 2025	0,0007	KRW	13 003 055 000	12 885 131	$ US	9 476 478	12 711 021	(174 110)
2 juillet 2025	0,6494	AUD	14 572 668	12 896 334	$ US	9 462 982	12 725 357	(170 977)
2 juillet 2025	1,1507	EUR	6 945 825	10 906 967	$ US	7 992 725	10 651 921	(255 046)
2 juillet 2025	0,0069	JPY	2 324 406 389	21 811 030	$ US	16 067 472	21 712 425	(98 605)
2 juillet 2025	0,6504	AUD	714 000	634 923	$ US	464 418	627 597	(7 326)
2 juillet 2025	1,1363	EUR	2 555 000	3 998 704	$ US	2 903 152	3 854 564	(144 140)
2 juillet 2025	0,6489	AUD	84 797	75 410	$ US	55 024	74 360	(1 050)
2 juillet 2025	1,1442	EUR	2 378 000	3 734 104	$ US	2 720 863	3 625 595	(108 509)
2 juillet 2025	0,6458	AUD	743 715	660 037	$ US	480 314	647 732	(12 305)
2 juillet 2025	0,6481	AUD	2 595 000	2 304 393	$ US	1 681 768	2 269 406	(34 987)
2 juillet 2025	143,8198	$ US	643 743	884 087	JPY	92 583 000	882 891	(1 196)
2 juillet 2025	0,6459	AUD	2 957 285	2 624 776	$ US	1 910 238	2 576 295	(48 481)
2 juillet 2025	1,1152	EUR	6 518 175	10 197 521	$ US	7 268 799	9 642 440	(555 081)
2 juillet 2025	0,7284	$ CA	9 087 000	9 087 000	$ US	6 618 764	9 014 756	(72 244)
2 juillet 2025	1,1345	EUR	494 000	773 248	$ US	560 420	744 162	(29 086)
2 juillet 2025	1,2098	CHF	1 081 000	1 806 498	$ US	1 307 750	1 732 283	(74 215)
2 juillet 2025	0,7318	$ CA	888 000	888 000	$ US	649 838	885 079	(2 921)
2 juillet 2025	0,6485	AUD	178 294	158 507	$ US	115 621	156 201	(2 306)
2 juillet 2025	0,6497	AUD	1 158 910	1 031 253	$ US	752 940	1 018 180	(13 073)
2 juillet 2025	0,7316	$ CA	891 000	891 000	$ US	651 847	887 816	(3 184)
2 juillet 2025	143,6238	$ US	3 804 885	5 229 149	JPY	546 472 000	5 215 020	(14 129)
2 juillet 2025	0,7248	$ CA	4 143 000	4 143 000	$ US	3 002 980	4 090 059	(52 941)
2 juillet 2025	1,3567	GBP	549 000	1 020 684	$ US	744 840	1 008 999	(11 685)
2 juillet 2025	1,3504	GBP	1 777 000	3 312 045	$ US	2 399 643	3 258 901	(53 144)
2 juillet 2025	0,7253	$ CA	9 170	9 170	$ US	6 651	9 058	(112)
2 juillet 2025	1,6032	EUR	522 000	837 291	$ CA	836 870	836 870	(421)
2 juillet 2025	0,5891	NZD	7 169 366	5 898 913	$ US	4 223 323	5 700 598	(198 315)
2 juillet 2025	0,1392	CN	5 720 000	1 101 132	$ US	796 426	1 098 670	(2 462)
2 juillet 2025	0,1030	SEK	1 959 000	281 707	$ US	201 789	274 595	(7 112)
2 juillet 2025	1,2164	CHF	712 702	1 196 664	$ US	866 912	1 154 154	(42 510)

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change (suite)

2 juillet 2025	0,1031	SEK	3 444 000	494 613	$ US	354 913	482 326	(12 287)
2 juillet 2025	0,5925	NZD	1 326 000	1 096 021	$ US	785 595	1 065 439	(30 582)
2 juillet 2025	0,0068	JPY	151 122 000	1 435 523	$ US	1 033 489	1 413 935	(21 588)
2 juillet 2025	0,6482	AUD	1 983 000	1 791 873	$ US	1 285 358	1 765 430	(26 443)
2 juillet 2025	1,3308	GBP	74 000	137 866	$ US	98 481	133 681	(4 185)
2 juillet 2025	0,0068	JPY	86 567 000	821 763	$ US	588 696	804 881	(16 882)
2 juillet 2025	1,2029	CHF	931 000	1 563 237	$ US	1 119 888	1 490 606	(72 631)
2 juillet 2025	0,0002	COP	28 988 883 000	9 517 038	$ US	6 839 081	9 178 569	(338 469)
2 juillet 2025	0,1736	BRL	1 874 000	457 338	$ US	325 407	430 921	(26 417)
2 juillet 2025	1,3179	GBP	4 428 628	8 179 714	$ US	5 836 345	7 851 099	(328 615)
2 juillet 2025	0,1395	CN	22 691 000	4 382 822	$ US	3 165 320	4 381 132	(1 690)
2 juillet 2025	0,1024	SEK	43 235 933	6 180 564	$ US	4 427 827	5 988 533	(192 031)
2 juillet 2025	4069,7000	$ US	7 123 153	9 767 323	COP	28 988 883 000	9 718 886	(48 437)
2 juillet 2025	1353,6000	$ US	9 606 276	13 099 286	KRW	13 003 055 000	13 096 611	(2 675)
2 juillet 2025	1,1937	CHF	769 211	1 285 451	$ US	918 195	1 215 800	(69 651)
2 juillet 2025	0,7173	$ CA	1 430 000	1 430 000	$ US	1 025 785	1 397 120	(32 880)
2 juillet 2025	0,5936	NZD	920 000	760 920	$ US	546 087	741 103	(19 817)
2 juillet 2025	1,1344	EUR	476 000	748 061	$ US	539 986	720 016	(28 045)
2 juillet 2025	0,7323	$ CA	40 389 520	40 389 520	$ US	29 577 366	40 284 373	(105 147)
2 juillet 2025	1,2194	CHF	1 822 232	3 076 831	$ US	2 221 977	2 975 582	(101 249)
2 juillet 2025	1,2180	CHF	202 470	341 683	$ US	246 617	330 066	(11 617)
2 juillet 2025	0,7174	$ CA	1 097 000	1 097 000	$ US	786 995	1 071 887	(25 113)
2 juillet 2025	1,2171	CHF	211 298	356 446	$ US	257 177	344 060	(12 386)
2 juillet 2025	0,7182	$ CA	2 515 000	2 515 000	$ US	1 806 269	2 460 139	(54 861)
2 juillet 2025	0,7185	$ CA	2 184 602	2 184 602	$ US	1 569 707	2 137 941	(46 661)
2 juillet 2025	0,7171	$ CA	3 284 398	3 284 398	$ US	2 355 139	3 207 699	(76 699)
2 juillet 2025	1,2059	CHF	1 457 000	2 444 036	$ US	1 756 994	2 336 344	(107 692)
2 juillet 2025	1,3367	GBP	1 670 000	3 114 732	$ US	2 232 336	3 033 713	(81 019)
2 juillet 2025	0,1031	SEK	7 827 000	1 122 934	$ US	807 248	1 095 905	(27 029)
2 juillet 2025	0,5904	NZD	2 148 000	1 769 375	$ US	1 268 181	1 713 826	(55 549)
2 juillet 2025	0,1027	SEK	16 435 000	2 352 751	$ US	1 688 019	2 286 426	(66 325)
2 juillet 2025	1,3294	GBP	464 172	863 184	$ US	617 090	836 060	(27 124)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
11 juillet 2025	1,3633	$ US	36 675	49 922	$ CA	50 000	50 000	78
								78

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
11 juillet 2025	0,7306	$ CA	30 000	30 000	$ US	21 917	29 833	(167)
11 juillet 2025	0,7324	$ CA	2 958 764	2 958 764	$ US	2 166 920	2 949 605	(9 159)
								(9 326)

Moins-value non réalisée sur contrats de change	(9 248)

Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 477 908	2 391 514
Trésorerie		9 391	-
Souscriptions à recevoir		12	1
Produit de la vente de placements à recevoir		152 083	-
Intérêts à recevoir		-	12 707
Autres actifs à recevoir		1 492	1 680
Total actifs		2 640 886	2 405 902
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	286
Parts rachetées à payer		-	19
Dividendes à payer		571	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		571	305
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 640 315	2 405 597
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		17 067	18 409
Série F		62 790	76 009
Série F5		225	482
Série O		2 558 652	2 309 123
Série T5		1 578	1 572
Série Privée		3	2
		2 640 315	2 405 597
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		8,07	7,94
Série F		8,16	8,03
Série F5		6,48	6,42
Série O		8,10	7,96
Série T5		6,07	6,03
Série Privée		8,21	8,07

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		52 212	41 966
Revenus de dividendes		8	6
Revenus sur prêt de titres		3	4
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(26 771)	(3 230)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		57 019	(47 306)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Total revenus		82 470	(8 560)
Charges	8		
Frais de gestion		428	719
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	3
Frais d'administration fixes		600	348
Charges assumées par le gestionnaire		(10 520)	(10 429)
Retenues d'impôts	2	-	92
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	134	74
Total charges		(9 356)	(9 193)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		91 826	633
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		529	(142)
Série F		2 241	(482)
Série F5		9	(20)
Série O		88 997	1 290
Série T5		49	(13)
Série Privée		1	-
		91 826	633
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 180 644	2 403 257
Série F		8 724 828	16 158 836
Série F5		46 456	822 844
Série O		296 326 194	285 065 499
Série T5		261 228	275 237
Série Privée		305	293
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,24	(0,06)
Série F		0,26	(0,03)
Série F5		0,21	(0,02)
Série O		0,30	0,01
Série T5		0,19	(0,05)
Série Privée		0,28	(0,03)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		18 409	19 646	76 009	131 204	482	5 043	2 309 123	2 229 155	1 572	1 730
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		529	(142)	2 241	(482)	9	(20)	88 997	1 290	49	(13)
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		603	1 714	8 271	21 132	-	1 175	338 671	143 827	27	103
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		212	153	844	1 233	4	101	51 364	39 041	7	6
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(2 435)	(2 320)	(23 342)	(24 171)	(263)	(577)	(178 139)	(39 249)	(38)	(59)
Total opérations sur les parts rachetables		(1 620)	(453)	(14 227)	(1 806)	(259)	699	211 896	143 619	(4)	50
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		250	183	1 226	1 630	5	67	51 364	39 041	23	16
Remboursement de capital		-	-	-	-	2	70	-	-	16	27
Remboursement de frais de gestion		1	1	7	10	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		251	184	1 233	1 640	7	137	51 364	39 041	39	43
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 342)	(779)	(13 219)	(3 928)	(257)	542	249 529	105 868	6	(6)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		17 067	18 867	62 790	127 276	225	5 585	2 558 652	2 335 023	1 578	1 724
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 319 011	2 431 884	9 463 546	16 027 707	74 994	760 571	289 910 041	275 131 076	260 525	275 804
Parts rachetables émises		75 622	214 301	1 024 097	2 613 718	-	180 306	42 213 771	17 912 196	4 536	16 734
Parts rachetables émises au réinvestissement		26 589	19 300	104 373	153 005	569	15 586	6 407 783	4 890 868	1 219	988
Parts rachetables rachetées		(305 621)	(290 251)	(2 893 984)	(2 983 073)	(40 840)	(88 600)	(22 584 367)	(4 892 935)	(6 339)	(9 538)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 115 601	2 375 234	7 698 032	15 811 357	34 723	867 863	315 947 228	293 041 205	259 941	283 988

	Série Privée	
Note	2025	2024
	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	3	2
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période	303	292
Parts rachetables émises au réinvestissement	6	4
Parts rachetables en circulation à la fin de la période	309	296

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	91 826	633
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		26 771	3 230
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(57 019)	47 306
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Achats de placements		(215 387)	(185 025)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		7 158	37 751
Intérêts à recevoir		12 707	-
Autres actifs à recevoir		188	(10)
Dividendes à payer		571	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(133 184)	(96 115)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(463)	(511)
Produit de l'émission de parts rachetables		347 561	168 230
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(204 236)	(64 758)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		142 862	102 961
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		9 678	6 846
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(286)	335
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		9 391	7 181
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		64 919	41 966
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		579	(86)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI consiste à maximiser le rendement total tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Le Fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde comportant des échéances et des cotes de crédit variées.

Le sous-gestionnaire de portefeuille cherche à atteindre son objectif en gérant la durée, le risque de crédit et la volatilité du portefeuille. Il dispose d'une grande latitude pour saisir les occasions parmi la gamme des titres à revenu fixe et il n'est pas géré par rapport, ni comparé, à un indice en particulier. Il a la souplesse nécessaire pour répartir ses investissements entre plusieurs secteurs, notes de crédit, échéances et régions géographiques et il peut également changer de secteurs ou de risque de crédit en plus d'avoir des durées longues, courtes ou négatives. Le sous-gestionnaire de portefeuille peut investir une tranche importante de ses actifs nets dans un type de titres en particulier en accentuant la pondération d'un ou de plusieurs des critères mentionnés ci-dessus. Le sous-gestionnaire de portefeuille intègre également des facteurs ESG importants d'un point de vue financier dans le cadre de son processus de placement (l'« intégration de facteurs ESG »). Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	28 novembre 2016	M	A	1,25	0,10
Série Conseillers	28 novembre 2016	M	A	1,25	0,10
Série F	28 novembre 2016	M	A	0,75	0,10
Série F5	28 novembre 2016	M	A	0,75	0,10
Série O	28 novembre 2016	M	A	-	0,02
Série T5	28 novembre 2016	M	A	1,25	0,10
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	8,07	-	8,07
Série F	8,16	-	8,16
Série F5	6,48	-	6,48
Série O	8,10	-	8,10
Série T5	6,07	-	6,07
Série Privée	8,21	-	8,21

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	7,94	-	7,94
Série F	8,03	-	8,03
Série F5	6,42	-	6,42
Série O	7,96	-	7,96
Série T5	6,03	-	6,03
Série Privée	8,07	-	8,07

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	2	-
Valeur totale de la garantie	2	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	6	100	8	100
Revenus nets reçus par le Fonds	3	50	4	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	3	50	4	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	2 477 705	2 391 261

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	232 911	-	276 730	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 11 646 $ (13 837 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice Obligataire Mondial Aggrégé Couvert Bloomberg Barclays ($CA) (100%)	± 209 112 918	7,9	± 172 962 398	7,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	93,8	99,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	6,2	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	201 815	1 498	-	203 313
Fonds négociés en bourse	2 477 705 122	-	-	2 477 705 122
Total des placements	2 477 906 937	1 498	-	2 477 908 435

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	253 512	-	-	253 512
Fonds négociés en bourse	2 391 260 749	-	-	2 391 260 749
Total des placements	2 391 514 261	-	-	2 391 514 261

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	142	74
Commissions versées aux apparentés	142	74

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	309	-	940	-
Série Privée	17 224	100	303	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	26 068	18 992

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions internationales (0,0 %)			
États-Unis (0,0 %)			
WTS-NOBLE CORP 2, bons de souscription échéant le 5 février 2028	220	680	749
WTS-NOBLE CORP 2, bons de souscription échéant le 5 février 2028	220	680	749
		1 360	1 498
Royaume-Uni (0,0 %)			
Noble Corp. PLC	5 581	75 422	201 815
Total des actions internationales		76 782	203 313
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (93,8 %)			
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI	116 113 762	2 781 638 188	2 477 705 122
Total des placements (93,8 %)		2 781 714 970 *	2 477 908 435
Trésorerie et autres éléments d'actif net (6,2 %)			162 406 190
Actif net (100 %)			2 640 314 625

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 2 752 339 866 $.

Fonds d'obligations corporatives BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 177 951	1 190 692
Plus-value non réalisée sur contrats de change		335	13
Trésorerie		42 228	1 942
Souscriptions à recevoir		689	-
Produit de la vente de placements à recevoir		-	196
Intérêts à recevoir		10 772	12 463
Total actifs		1 231 975	1 205 306
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	111
Parts rachetées à payer		3	22
Placements à payer		33 034	-
Charges à payer		35	37
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		33 072	170
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 198 903	1 205 136
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		4 816	5 153
Série F		6 532	7 397
Série O		1 187 555	1 192 586
		1 198 903	1 205 136
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,21	10,24
Série F		10,40	10,43
Série O		10,40	10,43

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		27 409	24 309
Revenus sur prêt de titres		1	1
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 841	(30 062)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		17	63
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		1 040	(14)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(8 768)	23 662
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(87)	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		434	(45)
Total revenus		23 887	17 915
Charges	8		
Frais de gestion		58	58
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		148	139
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(2)
Total charges		205	196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		23 682	17 719
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		56	33
Série F		110	88
Série O		23 516	17 598
		23 682	17 719
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		466 636	378 224
Série F		681 028	897 210
Série O		113 968 466	109 842 234
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,12	0,09
Série F		0,16	0,10
Série O		0,21	0,16

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		5 153	3 683	7 397	10 128	1 192 586	1 124 028
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		56	33	110	88	23 516	17 598
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		511	729	177	84	10 541	27 214
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		67	50	127	155	26 920	23 817
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(901)	(431)	(1 147)	(2 599)	(39 088)	(43 362)
Total opérations sur les parts rachetables		(323)	348	(843)	(2 360)	(1 627)	7 669
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		70	50	131	158	26 920	23 817
Remboursement de frais de gestion		-	-	1	1	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		70	50	132	159	26 920	23 817
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(337)	331	(865)	(2 431)	(5 031)	1 450
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		4 816	4 014	6 532	7 697	1 187 555	1 125 478
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		503 354	370 605	709 194	998 900	114 300 757	110 957 897
Parts rachetables émises		50 103	74 392	16 982	8 388	1 012 051	2 680 529
Parts rachetables émises au réinvestissement		6 521	5 064	12 198	15 492	2 585 747	2 381 326
Parts rachetables rachetées		(88 191)	(43 954)	(110 083)	(258 797)	(3 754 215)	(4 310 111)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		471 787	406 107	628 291	763 983	114 144 340	111 709 641

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	23 682	17 719
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 841)	30 062
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(17)	(63)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(1 040)	14
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		8 768	(23 662)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		87	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(434)	45
Achats de placements		(1 921 993)	(2 318 339)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 964 078	2 314 733
Marge sur contrats à terme		-	4
Intérêts à recevoir		1 691	(1 881)
Autres actifs à recevoir		-	(4)
Charges à payer		(2)	(3)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		70 979	18 624
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(8)	(4)
Produit de l'émission de parts rachetables		10 540	28 028
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(41 155)	(47 364)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(30 623)	(19 340)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		17	63
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(87)	1
Augmentation (diminution) nette de la période		40 356	(716)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 942	869
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		42 228	217
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		29 100	22 428

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations corporatives BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme et de produire un revenu élevé au moyen de placements directs, ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs, effectués principalement dans des titres de créances de compagnies canadiennes et américaines.

Le gestionnaire de portefeuille procède à une analyse approfondie de crédit de chaque titre et à une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Il recherche des titres procurant un potentiel de rendement intéressant. Il prend également en considération les conditions économiques et l'effet de celles-ci sur les taux d'intérêt. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise les titres ayant des échéances plus courtes ou plus longues. Le fonds peut investir environ 25 % de son actif dans des titres de créances étrangers. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	1 juin 2010	M	A	1,25	0,19
Série Conseillers	1 juin 2010	M	A	1,25	0,19
Série F	1 juin 2010	M	A	0,60	0,19
Série O	1 juin 2010	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,21	-	10,21
Série F	10,40	-	10,40
Série O	10,40	-	10,40

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,24	-	10,24
Série F	10,43	-	10,43
Série O	10,43	-	10,43

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	154	-
Valeur totale de la garantie	157	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Titres adossés	868	1 017

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	(788 785)	(0,1)	(1 561 482)	(0,1)

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (39 439) $ ((78 074) $ au 31 décembre 2024).

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	8,3	10,5
Grade d'investissement - AA	8,9	6,8
Grade d'investissement - A	23,2	29,5
Grade d'investissement - BBB	53,5	48,6
Spéculatif - BB	2,7	3,4
Non cotés	1,7	-
	98,3	98,8

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	94 208 123	30 614 404
De 1 an à 3 ans	201 145 346	216 174 577
De 3 ans à 5 ans	271 183 357	293 549 476
De 5 ans à 10 ans	332 372 855	370 021 374
Plus de 10 ans	279 041 638	280 332 599
	1 177 951 319	1 190 692 430

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 18 826 241 $ (19 130 334 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	82,2	82,3
Obligations étrangères	4,9	4,6
Obligations fédérales	3,5	8,4
Obligations municipales	1,1	0,3
Obligations provinciales	4,4	2,2
Titres adossés à des actifs	0,1	0,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,8	2,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	25 384 123	-	25 384 123
Obligations et débentures	59 001 929	1 093 565 267	-	1 152 567 196
Total des placements	59 001 929	1 118 949 390	-	1 177 951 319
Actifs dérivés	-	34 565 224	-	34 565 224
Passifs dérivés	-	(34 229 975)	-	(34 229 975)
Total des produits dérivés	-	335 249	-	335 249

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	11 240 665	-	11 240 665
Obligations et débentures	103 965 836	1 075 485 929	-	1 179 451 765
Total des placements	103 965 836	1 086 726 594	-	1 190 692 430
Actifs dérivés	-	26 850 884	-	26 850 884
Passifs dérivés	-	(26 949 330)	-	(26 949 330)
Total des produits dérivés	-	(98 446)	-	(98 446)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	185	-	134	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	42 481	26 743

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Marché monétaire (2,1 %)			
Bons du Trésor - Canada (2,1 %)			
Gouvernement du Canada			
2,68 %, échéant le 10 septembre 2025	11 955 000	11 877 534	11 892 977
2,67 %, échéant le 24 septembre 2025	13 575 000	13 482 819	13 491 146
		25 360 353	25 384 123
Obligations (96,2 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (3,5 %)			
Gouvernement du Canada			
3,25 %, échéant le 1er novembre 2026	789 000	791 552	795 697
2,75 %, échéant le 1er septembre 2027	10 277 000	10 294 327	10 304 974
3,50 %, échéant le 1er mars 2028	10 000	10 189	10 216
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	3 990 000	4 087 337	4 101 776
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	478 000	445 228	446 301
3,25 %, échéant le 1er décembre 2033	496 000	494 363	498 691
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	5 037 000	4 920 142	4 952 373
3,25 %, échéant le 1er juin 2035	720 750	721 982	718 891
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	4 379 000	4 864 002	4 668 842
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	4 674 000	4 772 586	4 671 887
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	12 888 000	10 979 195	10 951 436
		42 380 903	42 121 084
Émises et garanties par une province (4,4 %)			
Province de la Colombie-Britannique			
4,00 %, échéant le 18 juin 2035	3 590 000	3 608 273	3 625 530
Province de l'Ontario			
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	10 883 000	9 879 422	9 501 479
1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	13 878 000	8 939 981	8 460 903
4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	14 379 000	14 787 772	14 832 298
Province de Québec			
4,40 %, échéant le 1er décembre 2055	16 292 000	16 082 018	16 175 985
		53 297 466	52 596 195
Municipalités et octroyées (1,1 %)			
Calgary Airport Authority			
3,34 %, échéant le 7 octobre 2038	3 109 000	2 926 675	2 775 330
3,55 %, échéant le 7 octobre 2053	700 000	577 927	582 246
Vancouver Airport Fuel Facilities Corp.			
3,81 %, échéant le 4 juin 2030	1 456 000	1 456 000	1 466 103
Ville de Toronto			
4,50 %, échéant le 11 mars 2055	8 357 000	8 105 341	8 172 962
		13 065 943	12 996 641
Sociétés (82,2 %)			
407 International Inc.			
6,47 %, échéant le 27 juillet 2029	5 000 000	5 514 600	5 591 615
4,45 %, échéant le 14 août 2031	2 000 000	2 053 480	2 062 968
4,45 %, échéant le 15 novembre 2041	6 625 000	6 675 428	6 453 711
4,19 %, échéant le 25 avril 2042	3 550 000	3 508 393	3 353 543
4,68 %, échéant le 7 octobre 2053	4 985 000	4 979 865	4 985 000
Access Justice Durham			
5,02 %, échéant le 31 août 2039	801 407	949 801	828 034
Aéroports de Montréal			
6,95 %, échéant le 16 avril 2032	1	1	1
3,03 %, échéant le 21 avril 2050	1 793 000	1 790 370	1 375 147
3,44 %, échéant le 26 avril 2051	1 434 000	1 412 340	1 180 394
Air Canada			
4,63 %, échéant le 15 août 2029	12 558 000	12 257 327	12 467 733
AltaGas Ltd.			
5,60 %, échéant le 14 mars 2054	5 200 000	5 540 492	5 479 890
7,35 %, échéant le 17 août 2082	1 996 000	2 086 818	2 095 662
AltaLink LP			
4,87 %, échéant le 15 novembre 2040	1 000 000	1 334 980	1 024 075
5,46 %, échéant le 11 octobre 2055	2 000 000	2 271 100	2 257 290
ARC Resources Ltd.			
3,58 %, échéant le 17 juin 2028	1 972 000	1 972 000	1 978 068
4,41 %, échéant le 17 juin 2032	1 015 000	1 015 000	1 022 641
Arrow Lakes Power			
5,52 %, échéant le 5 avril 2041	834 273	834 273	879 636
Athabasca Indigenous Midstream LP			
6,07 %, échéant le 5 février 2042	1 204 185	1 298 075	1 292 100
Athene Global Funding			
4,09 %, échéant le 23 mai 2030	3 000 000	3 018 630	3 022 680
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
2,75 %, échéant le 17 octobre 2039	5 000 000	4 019 400	4 123 765
4,53 %, échéant le 2 décembre 2041	1 816 000	1 811 193	1 803 041
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 2 octobre 2025	1 488 000	1 487 077	1 507 594
Taux variable, échéant le 20 décembre 2025	7 093 000	7 111 016	7 141 892
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	11 012 000	11 271 095	11 372 885
5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	4 899 000	4 915 124	5 085 980
5,50 %, échéant le 14 janvier 2028	12 932 000	13 381 416	13 609 120
Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	2 052 000	2 044 510	2 067 279
5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	3 364 000	3 363 865	3 525 196
Taux variable, échéant le 2 avril 2035	8 000 000	8 032 640	8 020 536
Banque de Montréal			
Taux variable, échéant le 27 octobre 2025	12 974 000	13 891 761	13 837 511
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	15 650 000	16 121 173	16 163 101
4,54 %, échéant le 18 décembre 2028	32 716 000	32 690 830	33 875 161
2,75 %, échéant le 30 mai 2031	4 901 000	4 901 000	4 903 284
Banque de Nouvelle-Écosse			
4,68 %, échéant le 1er février 2029	10 000 000	10 088 408	10 415 840
Taux variable, échéant le 27 juin 2031	12 175 000	12 122 161	12 174 391
3,93 %, échéant le 3 mai 2032	6 025 000	6 075 309	6 081 358
Banque Laurentienne du Canada			
4,19 %, échéant le 23 janvier 2028	9 108 000	9 108 000	9 193 679
Banque Nationale du Canada			
5,02 %, échéant le 1er février 2029	10 000 000	10 245 900	10 534 400
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 3 juillet 2025	16 400 000	16 400 000	16 477 080
4,64 %, échéant le 17 janvier 2028	8 114 000	8 180 807	8 396 708
Taux variable, échéant le 10 décembre 2028	23 871 000	23 871 757	24 067 530
Taux variable, échéant le 17 octobre 2035	6 478 000	6 552 044	6 586 837
Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2035	5 988 000	5 999 640	6 059 389
Bell Canada			
5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	6 400 000	6 777 909	7 018 131
5,15 %, échéant le 24 août 2034	5 484 000	5 685 121	5 744 068
6,10 %, échéant le 16 mars 2035	1 125 000	1 368 406	1 248 399
6,17 %, échéant le 26 février 2037	1 993 000	2 232 459	2 235 664
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	2 082 000	2 208 257	1 976 191
British Columbia Ferry Services Inc.			
6,25 %, échéant le 13 octobre 2034	3 180 000	3 546 177	3 656 949
Brookfield Infrastructure Finance ULC			
5,62 %, échéant le 14 novembre 2027	4 995 000	5 257 687	5 240 619
Brookfield Renewable Partners ULC			
5,29 %, échéant le 28 octobre 2033	8 486 000	8 655 921	9 029 757
4,29 %, échéant le 5 novembre 2049	2 000 000	1 714 060	1 750 762
Bruce Power LP			
4,70 %, échéant le 21 juin 2031	7 800 000	7 991 256	8 128 926
4,27 %, échéant le 21 décembre 2034	10 100 000	9 973 757	10 008 928
Canadian Natural Resources Ltd.			
4,15 %, échéant le 15 décembre 2031	9 990 000	9 961 790	10 006 903
Capital City Link GP			
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	2 384 907	2 375 107	2 282 012
Capital Power Corp.			
5,38 %, échéant le 25 janvier 2027	3 995 000	4 120 842	4 116 828
Taux variable, échéant le 5 juin 2034	5 195 000	5 332 119	5 707 331
Cenovus Energy Inc.			
3,50 %, échéant le 7 février 2028	3 447 000	3 416 724	3 449 951
Chartwell Retirement Residences			
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	9 304 000	9 604 716	9 644 471
3,65 %, échéant le 6 mai 2028	4 576 000	4 568 999	4 573 561
4,50 %, échéant le 6 mars 2032	6 000 000	5 949 480	5 976 744
Chip Mortgage Trust			
4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	9 990 000	9 990 000	10 075 055
3,97 %, échéant le 1er septembre 2050	19 959 000	19 959 000	20 106 198

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Choice Properties Reit			
4,29 %, échéant le 16 janvier 2030	4 800 000	4 869 888	4 892 299
5,03 %, échéant le 28 février 2031	4 603 000	4 724 787	4 822 798
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	9 278 000	9 808 382	10 168 957
5,40 %, échéant le 1er mars 2033	446 000	468 260	473 194
Clover LP			
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	529 377	523 139	527 698
4,22 %, échéant le 30 juin 2034	1 130 750	1 130 750	1 127 199
Coastal Gaslink Pipeline			
4,69 %, échéant le 30 septembre 2029	6 000 000	6 078 307	6 277 386
5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	5 085 000	5 269 662	5 436 343
5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	5 000 000	5 249 250	5 416 420
5,54 %, échéant le 30 juin 2039	2 800 000	3 020 780	3 049 460
5,86 %, échéant le 30 juin 2049	726 000	836 555	821 629
Comber Wind Financial Corp.			
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	1 550 358	1 565 440	1 587 380
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique			
4,40 %, échéant le 13 janvier 2036	1 267 500	1 267 234	1 279 118
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
4,50 %, échéant le 10 juin 2035	2 658 000	2 653 481	2 660 889
Compagnies Loblaw Ltée.			
6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	1 730 000	2 038 438	1 930 107
Crédit Ford Canada Ltée.			
7,00 %, échéant le 10 février 2026	12 359 000	12 661 741	12 585 775
7,38 %, échéant le 12 mai 2026	8 982 000	9 211 640	9 234 295
6,33 %, échéant le 10 novembre 2026	7 995 000	8 215 406	8 183 706
5,24 %, échéant le 23 mai 2028	8 000 000	8 134 670	8 049 560
5,58 %, échéant le 23 mai 2031	2 400 000	2 363 232	2 384 275
5,05 %, échéant le 9 janvier 2032	8 981 000	8 981 000	8 582 971
Crombie Real Estate Investment Trust			
3,92 %, échéant le 21 juin 2027	6 520 000	6 538 641	6 575 322
CSS FSCC Partnership			
6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	101 093	136 135	113 546
Dollarama Inc.			
5,17 %, échéant le 26 avril 2030	1 991 000	2 064 388	2 122 752
3,85 %, échéant le 16 décembre 2030	10 218 000	10 218 000	10 284 785
Enbridge Gas Distribution Inc.			
3,20 %, échéant le 15 septembre 2051	1 875 000	1 449 637	1 439 244
4,55 %, échéant le 17 août 2052	511 000	495 374	494 522
Enbridge Inc.			
3,20 %, échéant le 8 juin 2027	5 018 000	4 849 137	5 012 054
4,21 %, échéant le 22 février 2030	9 396 000	9 503 728	9 582 576
7,20 %, échéant le 18 juin 2032	1 387 000	1 772 683	1 604 025
6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	8 176 000	8 950 200	9 095 726
5,36 %, échéant le 26 mai 2033	5 594 000	5 988 601	5 973 094
4,56 %, échéant le 25 février 2035	6 012 000	5 960 103	6 017 032
5,32 %, échéant le 22 août 2054	7 000 000	6 990 620	7 122 892
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	1 089 000	1 207 185	1 286 221
Enbridge Pipelines Inc.			
4,55 %, échéant le 29 septembre 2045	1 058 000	969 816	974 959
4,33 %, échéant le 22 février 2049	4 113 000	3 493 419	3 633 235
Enmax Corp.			
3,88 %, échéant le 18 octobre 2029	5 035 000	5 011 600	5 094 630
4,70 %, échéant le 9 octobre 2034	5 000 000	5 024 840	5 107 550
Equitable Bank			
3,91 %, échéant le 17 décembre 2027	982 000	981 754	990 014
Fédération des caisses Desjardins			
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	5 455 000	5 455 000	5 800 356
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	1 507 000	1 507 000	1 580 142
Financière Sun Life Inc.			
Taux variable, échéant le 29 mai 2037	1 796 000	2 077 672	1 918 460
Finning International Inc.			
4,78 %, échéant le 13 février 2029	2 500 000	2 536 200	2 597 382
First Capital Realty Inc.			
3,60 %, échéant le 6 mai 2026	1 993 000	1 958 982	1 998 038
First Nations ETF LP			
4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	726	730	698
Fonds de placement immobilier RioCan			
5,46 %, échéant le 1er mars 2031	3 356 000	3 505 995	3 532 922
Fortis Inc.			
4,43 %, échéant le 31 mai 2029	12 000 000	12 139 129	12 366 948
4,17 %, échéant le 9 septembre 2031	5 000 000	5 049 700	5 068 670
5,68 %, échéant le 8 novembre 2033	9 582 000	10 326 391	10 498 490
FortisAlberta Inc.			
3,73 %, échéant le 18 septembre 2048	5 000 000	4 316 950	4 334 990
4,80 %, échéant le 27 octobre 2050	1 000 000	968 590	1 017 744
4,76 %, échéant le 7 juillet 2055	3 150 000	3 150 000	3 196 548
General Motors Financial of Canada Ltd.			
3,15 %, échéant le 8 février 2027	3 000 000	2 887 890	2 982 585
5,20 %, échéant le 9 février 2028	6 743 000	6 923 651	6 971 001
5,00 %, échéant le 9 février 2029	8 426 000	8 529 893	8 687 434
George Weston Ltd.			
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	13 990 000	14 027 800	14 250 592
Gibson Energy Inc.			
2,85 %, échéant le 14 juillet 2027	1 019 000	1 017 383	1 007 819
Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	2 000 000	2 142 750	2 186 540
Grand Renewable Solar LP			
3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	464 448	464 448	453 756
Great-West Lifeco Inc.			
6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	1 773 000	2 237 636	2 011 100
Groupe SNC-Lavalin Inc.			
5,70 %, échéant le 26 mars 2029	2 318 000	2 350 083	2 418 708
Groupe WSP Global Inc.			
4,12 %, échéant le 12 septembre 2029	1 257 000	1 257 417	1 282 217
5,55 %, échéant le 22 novembre 2030	11 251 000	12 049 920	12 121 951
4,75 %, échéant le 12 septembre 2034	352 000	352 000	358 348
Heathrow Funding Ltd.			
3,78 %, échéant le 4 septembre 2030	5 000 000	4 735 700	4 980 070
Husky Midstream LP			
4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	3 505 000	3 497 955	3 548 770
Hydro One Inc.			
4,39 %, échéant le 26 septembre 2041	1 641 000	1 859 216	1 594 484
Hyundai Capital Canada Inc.			
2,01 %, échéant le 12 mai 2026	1 018 000	1 018 198	1 010 766
Integrated Team Solutions PCH Partnership			
4,88 %, échéant le 31 mai 2046	223 711	268 476	221 391
Integrated Team Solutions SJHC Partnership			
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	241 423	316 276	261 187
Inter Pipeline Ltd.			
3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	3 014 000	3 049 439	3 015 956
4,23 %, échéant le 1er juin 2027	2 658 000	2 667 840	2 688 362
5,76 %, échéant le 17 février 2028	12 975 000	13 582 239	13 618 378
5,71 %, échéant le 29 mai 2030	1 767 000	1 794 867	1 879 077
Keyera Corp.			
5,02 %, échéant le 28 mars 2032	7 793 000	8 179 550	8 120 010
Kingston Solar LP			
3,57 %, échéant le 31 juillet 2035	497 203	497 203	478 166
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.			
4,71 %, échéant le 22 novembre 2031	5 304 000	5 424 505	5 433 476
Melancthon Wolfe Wind LP			
3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	276 918	263 388	275 583
Metro Inc.			
4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	3 493 000	3 493 000	3 564 051
4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	2 207 000	2 247 388	2 002 769
NextEra Energy Capital Holdings Inc.			
0,00 %, échéant le 30 juin 2035	8 226 000	8 256 674	8 345 483
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
4,85 %, échéant le 1er juin 2034	9 500 000	9 674 549	9 934 844
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	2 132 000	2 033 889	1 815 232
Northern Courier Pipeline LP			
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	1 219	1 205	1 149
Northland Power Inc.			
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	7 222 000	7 741 148	7 884 344
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP			
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	2 466 000	2 487 741	2 202 885

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Noverco Inc.			
4,57 %, échéant le 28 janvier 2035	6 272 000	6 353 642	6 368 344
OMERS Finance Trust Realty Corporation			
4,96 %, échéant le 10 février 2031	9 980 000	10 548 062	10 598 570
Ontario Power Generation Inc.			
4,83 %, échéant le 28 juin 2034	4 005 000	4 170 216	4 201 009
Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International			
6,97 %, échéant le 25 mai 2032	169	177	184
Pembina Pipeline Corporation			
3,71 %, échéant le 11 août 2026	3 154 000	3 166 175	3 167 073
5,02 %, échéant le 12 janvier 2032	3 941 000	4 011 704	4 119 397
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	3 853 000	3 702 534	3 635 429
5,67 %, échéant le 12 janvier 2054	2 610 000	2 704 117	2 756 956
Plenary Health Bridgepoint LP			
7,25 %, échéant le 31 août 2042	788 119	950 283	945 170
Plenary Properties LTAP LP			
6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	329 038	439 984	368 613
Primaris REIT			
6,37 %, échéant le 30 juin 2029	2 000 000	2 170 720	2 165 166
5,00 %, échéant le 15 mars 2030	1 500 000	1 529 490	1 553 000
4,84 %, échéant le 25 juin 2033	4 200 000	4 206 636	4 209 080
PSP Capital Inc.			
4,25 %, échéant le 1er décembre 2055	4 595 000	4 376 278	4 441 674
Rogers Communications Inc.			
5,70 %, échéant le 21 septembre 2028	10 000 000	10 434 900	10 645 510
4,40 %, échéant le 2 novembre 2028	5 000 000	4 948 500	5 130 740
6,68 %, échéant le 4 novembre 2039	4 993 000	5 742 849	5 748 326
6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	1 852 000	2 408 429	2 146 370
6,11 %, échéant le 25 août 2040	2 695 000	3 302 741	2 951 505
Santé Montréal collectif SEC			
6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	325	422	385
SEC LP and Arci Ltd.			
5,19 %, échéant le 29 août 2033	2 808 156	2 858 279	2 794 997
SGTP Highway Bypass LP			
4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	2 081 210	2 094 509	1 962 077
Sienna Senior Living Inc.			
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	1 009 000	989 027	997 647
4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	6 840 000	6 872 992	6 913 557
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.			
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	3 454 849	4 458 830	3 957 094
Société Financière Manuvie			
3,99 %, échéant le 22 février 2028	1 843 000	1 843 000	1 880 243
4,55 %, échéant le 8 mars 2029	9 000 000	9 050 940	9 361 584
Taux variable, échéant le 19 juin 2081	1 698 000	1 224 642	1 531 732
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	1 486 000	1 480 027	1 545 751
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.			
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	734 999	824 278	689 000
TELUS Corp.			
4,80 %, échéant le 15 décembre 2028	5 000 000	5 009 250	5 208 365
Terasen Gas Inc.			
6,00 %, échéant le 2 octobre 2037	2 496 000	2 817 635	2 812 246
Toronto-Dominion Bank/The			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	3 921 000	4 059 600	4 130 221
TransAlta Corp.			
5,63 %, échéant le 24 mars 2032	3 840 000	3 840 000	3 924 000
TransCanada Pipelines Ltd.			
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	10 000 000	9 845 450	10 076 870
5,28 %, échéant le 15 juillet 2030	5 000 000	5 160 900	5 329 110
5,33 %, échéant le 12 mai 2032	1 757 000	1 756 736	1 875 510
4,58 %, échéant le 20 février 2035	9 995 000	9 981 617	10 022 666
4,33 %, échéant le 16 septembre 2047	3 317 000	2 908 710	2 961 351
Union Gas Ltd.			
4,88 %, échéant le 21 juin 2041	1 427 000	1 425 762	1 449 176
Veren Inc.			
4,97 %, échéant le 21 juin 2029	5 085 000	5 073 200	5 292 082
Videotron Ltée.			
3,63 %, échéant le 15 juin 2028	1 823 000	1 816 314	1 825 113
4,50 %, échéant le 15 janvier 2030	8 990 000	9 010 453	9 135 251
Whitecap Resources Inc.			
échéant le 20 juin 2028	9 980 000	9 980 000	10 024 900
Winnipeg Airport Authority Inc.			
5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	1	1	1
Wolf Midstream Canada LP			
6,40 %, échéant le 18 juillet 2029	3 985 000	4 012 500	4 129 456
		977 452 956	984 869 204
Obligations étrangères (4,9 %)			
Citigroup Inc.			
Taux variable, échéant le 3 décembre 2025	4 995 000	4 995 000	5 031 049
Electricité de France SA			
5,99 %, échéant le 23 mai 2030	10 507 000	11 433 998	11 381 603
5,38 %, échéant le 17 mai 2034	5 700 000	5 988 145	5 973 936
4,57 %, échéant le 6 février 2035	6 300 000	6 276 339	6 198 513
Gouvernement des États-Unis			
4,50 %, échéant le 15 novembre 2054	11 937 000	15 781 638	15 432 278
4,63 %, échéant le 15 février 2055	1 096 000	1 445 279	1 448 567
Heathrow Funding Ltd.			
3,73 %, échéant le 13 avril 2033	2 000 000	1 891 320	1 919 778
Magallanes Inc.			
5,14 %, échéant le 15 mars 2052	8 995 000	9 100 755	6 498 031
Wells Fargo & Co.			
Taux variable, échéant le 26 avril 2028	5 071 000	5 103 515	5 232 314
		62 015 989	59 116 069
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,0 %)			
Classic RMBS Trust			
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	79 788	79 771	79 264
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,64 %, échéant le 12 juin 2027	139 461	139 458	139 048
		219 229	218 312
Titres adossés à des actifs (0,1 %)			
Eagle Credit Card Trust			
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	611 000	611 000	641 302
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
2,38 %, échéant le 12 décembre 2028	8 594	8 763	8 389
		619 763	649 691
Total des obligations et débentures		1 149 052 249	1 152 567 196
Total des placements (98,3 %)		1 174 412 602 *	1 177 951 319
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			335 249
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,7 %)			20 616 015
Actif net (100 %)			1 198 902 583

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 178 385 863 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
23 juillet 2025	1,3714	$ US	17 708 000	24 087 189	$ CA	24 284 486	24 284 486	197 297
31 juillet 2025	1,3781	$ US	7 460 000	10 142 786	$ CA	10 280 738	10 280 738	137 952
								335 249

Fonds de prêts de premier rang BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	116 535	117 922
Plus-value non réalisée sur contrats de change		873	-
Trésorerie		266	1 067
Souscriptions à recevoir		335	650
Produit de la vente de placements à recevoir		143	225
Intérêts à recevoir		667	61
Dividendes à recevoir		-	46
Total actifs		118 819	119 971
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	116
Parts rachetées à payer		100	-
Placements à payer		9 395	38 780
Charges à payer		30	9
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		9 525	38 905
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		109 294	81 066
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		2 528	486
Série F		35 131	10 553
Série O		71 634	70 026
Série Privée		1	1
		109 294	81 066
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,98	9,99
Série F		9,97	9,98
Série O		9,94	9,98
Série Privée		9,93	9,96

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		2 883
Revenus de dividendes		17
Revenus sur prêt de titres		1
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		49
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		385
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		2 838
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 105)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		227
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		989
Total revenus		2 284
Charges	8	
Frais de gestion		97
Frais d'administration fixes		22
Retenues d'impôts	2	44
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1
Total charges		164
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 120
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		28
Série F		484
Série O		1 608
Série Privée		-
		2 120
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		147 078
Série F		2 319 459
Série O		7 090 810
Série Privée		101
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,19
Série F		0,21
Série O		0,23
Série Privée		0,19

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série Privée 2025
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		486	10 553	70 026	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		28	484	1 608	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 368	26 399	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		27	351	1 897	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(354)	(2 161)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		2 041	24 589	1 897	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		27	495	1 897	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		27	495	1 897	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 042	24 578	1 608	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		2 528	35 131	71 634	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		48 676	1 057 638	7 013 844	100
Parts rachetables émises		237 364	2 647 857	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		2 700	35 327	191 058	3
Parts rachetables rachetées		(35 514)	(217 582)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		253 226	3 523 240	7 204 902	103

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 120
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(49)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(385)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(2 838)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		5 105
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(227)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(989)
Achats de placements		(206 599)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		176 465
Intérêts à recevoir		(606)
Dividendes à recevoir		46
Charges à payer		21
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(27 936)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(144)
Produit de l'émission de parts rachetables		29 082
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 415)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		26 523
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		385
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		227
Augmentation (diminution) nette de la période		(1 413)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		266
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		2 277
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		19

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de prêts de premier rang BNI a comme objectif de placement de générer un revenu courant élevé. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement de prêts à taux variable de premier rang, auxquels sont généralement attribuées des notes inférieures à celles des titres de créance de qualité, de sociétés émettrices de partout dans le monde et d'autres titres de créance à taux variable.

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement de prêts à taux variable de premier rang libellés en dollars américains de sociétés émettrices de partout dans le monde et d'autres titres de créance à taux variable. Les prêts à taux variable de premier rang, auxquels sont généralement attribuées des notes inférieures à celles des titres de créance de qualité, sont assortis de notes de crédit représentatives d'un risque élevé et de caractéristiques spéculatives. Les placements du fonds peuvent être constitués jusqu'à 100 % de titres étrangers. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	4 novembre 2024	M	A	1,20	0,10
Série F	4 novembre 2024	M	A	0,70	0,10
Série O	4 novembre 2024	M	A	-	0,02
Série Privée	4 novembre 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,98	-	9,98
Série F	9,97	-	9,97
Série O	9,94	-	9,94
Série Privée	9,93	-	9,93

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,99	-	9,99
Série F	9,98	-	9,98
Série O	9,99	(0,01)	9,98
Série Privée	9,96	-	9,96

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	119	-
Valeur totale de la garantie	121	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	9 562	6 084

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	981 475	0,9	(1 138 872)	(1,4)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 49 074 $ ((56 944) $ au 31 décembre 2024).

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	8,3	56,5
Grade d'investissement - A	4,6	3,7
Grade d'investissement - BBB	25,5	29,5
Spéculatif - BB	39,6	30,1
Spéculatif - B	19,9	14,8
Non cotés	-	3,3
	97,9	137,9

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	11 126 322	63 279 844
De 1 an à 3 ans	20 690 786	9 723 047
De 3 ans à 5 ans	19 027 788	18 357 141
De 5 ans à 10 ans	56 128 772	20 478 221
	106 973 668	111 838 253

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 612 942 $ (512 266 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	8,7	7,5
Obligations corporatives	4,6	3,7
Prêts à terme	84,9	77,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,8	11,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	9 125 406	-	9 125 406
Obligations et débentures	-	97 848 262	-	97 848 262
Fonds négociés en bourse	9 561 603	-	-	9 561 603
Total des placements	9 561 603	106 973 668	-	116 535 271
Actifs dérivés	-	97 151 075	-	97 151 075
Passifs dérivés	-	(96 277 912)	-	(96 277 912)
Total des produits dérivés	-	873 163	-	873 163

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	45 875 864	-	45 875 864
Obligations et débentures	-	65 962 389	-	65 962 389
Fonds négociés en bourse	6 083 759	-	-	6 083 759
Total des placements	6 083 759	111 838 253	-	117 922 012
Actifs dérivés	-	51 334 128	-	51 334 128
Passifs dérivés	-	(51 449 946)	-	(51 449 946)
Total des produits dérivés	-	(115 818)	-	(115 818)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Conseillers	-	-	100	-
Série O	103	-	100	-
Série Privée	100	100	100	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Marché monétaire (8,4 %)			
Bons du Trésor - Canada (5,4 %)			
Gouvernement du Canada			
2,73 %, échéant le 30 juillet 2025	5 900 000	5 881 543	5 887 226
Bons du Trésor - États-Unis (3,0 %)			
Gouvernement des États-Unis			
4,33 %, échéant le 18 septembre 2025	2 400 000	3 263 454	3 238 180
Total du marché monétaire		9 144 997	9 125 406
Obligations et débentures (89,5 %)			
Sociétés (4,6 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 30 juin 2025	1 000 000	1 000 000	1 001 500
Taux variable, échéant le 15 juillet 2025	500 000	499 785	500 598
Banque de Nouvelle-Écosse			
Taux variable, échéant le 5 août 2025	1 500 000	1 500 120	1 501 659
Hydro One Inc.			
Taux variable, échéant le 21 septembre 2025	2 000 000	2 002 190	2 000 916
		5 002 095	5 004 673
Prêts à terme (84,9 %)			
AlixPartners LLP			
Taux variable, échéant le 4 février 2028	2 484 433	3 543 202	3 398 679
Alliant Holdings			
Taux variable, échéant le 19 septembre 2031	2 243 747	3 146 444	3 059 956
APi Group DE Inc.			
Taux variable, échéant le 1er mars 2029	2 250 000	3 213 918	3 068 484
Aramark Services Inc.			
Taux variable, échéant le 15 janvier 2027	2 431 250	3 477 725	3 321 603
ASGN Inc.			
Taux variable, échéant le 30 août 2030	992 424	1 409 249	1 358 436
Asplundh Tree Expert LLC			
Taux variable, échéant le 23 mai 2031	2 234 317	3 131 800	3 052 577
AthenaHealth Group Inc.			
Taux variable, échéant le 15 février 2029	1 000 000	1 363 915	1 360 366
Beach Acquisition Bidco LLC			
Taux variable, échéant le 28 juin 2032	150 000	204 015	203 789
Boost Newco Borrower LLC			
Taux variable, échéant le 31 janvier 2031	2 493 750	3 555 856	3 407 021
Burlington Coat			
Taux variable, échéant le 19 september 2031	2 285 490	3 208 423	3 105 103
Charter Communications Operating LLC			
Taux variable, échéant le 24 novembre 2031	2 338 874	3 273 644	3 193 518
CHG Healthcare Services Inc.			
Taux variable, échéant le 29 septembre 2028	2 234 372	3 170 199	3 058 420
Core & Main LP			
Taux variable, échéant le 27 juillet 2028	857 182	1 240 865	1 169 700
Taux variable, échéant le 10 février 2031	1 609 255	2 327 479	2 197 285
DaVita Inc.			
Taux variable, échéant le 9 mai 2031	1 500 000	2 076 420	2 055 871
Dun & Bradstreet Corp./The			
Taux variable, échéant le 18 janvier 2029	1 984 925	2 796 540	2 705 089
Elanco Animal Health Inc.			
Taux variable, échéant le 1er août 2027	2 238 619	3 094 023	3 050 828
Energizer Holdings Inc.			
Taux variable, échéant le 19 mars 2032	1 935 815	2 732 417	2 649 763
Gates Corp/DE			
Taux variable, échéant le 16 novembre 2029	2 400 647	3 414 203	3 271 668
Go Daddy Operating Co LLC			
Taux variable, échéant le 2 juin 2031	2 482 450	3 509 049	3 387 505
KFC Holding Co.			
Taux variable, échéant le 15 mars 2028	1 984 456	2 814 216	2 716 333
Live Nation Entertainment Inc.			
Taux variable, échéant le 19 octobre 2026	992 106	1 390 834	1 353 012
Medline Borrower LP			
Taux variable, échéant le 23 octobre 2028	2 489 373	3 523 321	3 392 561
Nexstar Media Inc.			
Taux variable, échéant le 18 septembre 2026	1 801 035	2 574 640	2 456 198
Taux variable, échéant le 24 juin 2032	2 250 000	3 064 500	3 064 500
Nielseniq			
Taux variable, échéant le 6 mars 2028	1 738 762	2 477 146	2 391 876
Organon & Co.			
Taux variable, échéant le 19 mai 2031	1 750 000	2 478 383	2 347 748
Prime Security Services Borrower LLC			
Taux variable, échéant le 8 mars 2032	1 399 125	1 904 098	1 892 460
Restaurant Brand			
Taux variable, échéant le 23 septembre 2030	2 234 963	3 127 577	3 034 627
Reynolds Consumer Products LLC			
Taux variable, échéant le 4 mars 2032	1 936 136	2 831 474	2 653 589
Ryan Specialty LLC			
Taux variable, échéant le 15 septembre 2031	2 239 374	3 168 047	3 053 983
SS&C Technologies Inc.			
Taux variable, échéant le 9 mai 2031	2 371 229	3 364 206	3 245 761
TIH Insurance Holdings LLC			
Taux variable, échéant le 6 mai 2031	2 000 000	2 833 947	2 727 541
Trans Union LLC			
Taux variable, échéant le 24 juin 2031	2 490 000	3 535 433	3 399 842
Zelis Payments			
Taux variable, échéant le 27 octobre 2031	2 238 750	3 181 443	3 037 896
		96 158 652	92 843 589
Total des obligations et débentures		101 160 747	97 848 262
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (8,7 %)			
First Trust Senior Loan ETF	50 650	3 338 890	3 165 735
Invesco Senior Loan ETF	111 550	3 339 958	3 178 399
SPDR Blackstone Senior Loan ETF	56 800	3 369 862	3 217 469
		10 048 710	9 561 603
Total des placements (106,6 %)		120 354 454 *	116 535 271
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,8 %)			873 163
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-7,4 %)			(8 114 795)
Actif net (100 %)			109 293 639

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 116 636 320 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
24 septembre 2025	1,3683	$ US	71 000 000	96 277 912	$ CA	97 151 075	97 151 075	873 163

Fonds d'obligations à rendement élevé BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 250 764	1 078 130
Trésorerie		6 608	2 159
Souscriptions à recevoir		238	-
Intérêts à recevoir		-	6 050
Autres actifs à recevoir		488	425
Total actifs		1 258 098	1 086 764
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		160	1 419
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		160	1 419
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 257 938	1 085 345
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		18 418	19 337
Série F		9 036	9 957
Série F5		1 072	1 234
Série O		513 182	393 362
Série T5		1 234	1 498
Série GP		662 603	612 966
Série GPO		52 392	46 990
Série Privée		1	1
		1 257 938	1 085 345
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		6,22	6,12
Série F		7,64	7,52
Série F5		7,00	6,92
Série O		6,71	6,60
Série T5		6,98	6,93
Série GP		9,01	8,87
Série GPO		8,99	8,84
Série Privée		9,12	8,97

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		30 439	31 088
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(162)	(5 017)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		14 274	(13 782)
Total revenus		44 551	12 289
Charges	8		
Frais de gestion		1 053	938
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		255	227
Charges assumées par le gestionnaire		(3 949)	(3 519)
Retenues d'impôts	2	6	88
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	56	33
Total charges		(2 578)	(2 232)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		47 129	14 521
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		608	137
Série F		351	105
Série F5		41	13
Série O		18 644	5 761
Série T5		42	14
Série GP		25 357	7 749
Série GPO		2 086	742
Série Privée		-	-
		47 129	14 521
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 069 941	2 872 056
Série F		1 274 254	1 490 359
Série F5		169 892	81 083
Série O		67 376 151	61 621 670
Série T5		190 123	128 868
Série GP		71 759 886	64 520 111
Série GPO		5 737 811	5 730 916
Série Privée		125	118
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,20	0,05
Série F		0,28	0,07
Série F5		0,25	0,15
Série O		0,28	0,09
Série T5		0,22	0,10
Série GP		0,35	0,12
Série GPO		0,36	0,13
Série Privée		0,35	0,11

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		19 337	15 532	9 957	11 757	1 234	2	393 362	413 180	1 498	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		608	137	351	105	41	13	18 644	5 761	42	14
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		608	4 731	530	1 211	73	834	107 513	3 733	160	1 244
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		284	286	170	220	24	11	10 820	11 151	20	16
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(2 107)	(1 945)	(1 776)	(2 505)	(271)	(62)	(6 337)	(46 038)	(453)	(4)
Total opérations sur les parts rachetables		(1 215)	3 072	(1 076)	(1 074)	(174)	783	111 996	(31 154)	(273)	1 256
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		312	325	195	255	24	13	10 820	11 151	22	18
Remboursement de capital		-	-	-	-	5	2	-	-	11	7
Remboursement de frais de gestion		-	-	1	2	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		312	325	196	257	29	15	10 820	11 151	33	25
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(919)	2 884	(921)	(1 226)	(162)	781	119 820	(36 544)	(264)	1 245
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		18 418	18 416	9 036	10 531	1 072	783	513 182	376 636	1 234	1 246
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		3 158 461	2 555 502	1 324 677	1 572 857	178 172	348	59 643 145	63 044 155	216 333	167
Parts rachetables émises		98 356	787 037	70 036	163 313	10 442	122 281	16 111 644	575 127	22 976	180 598
Parts rachetables émises au réinvestissement		46 167	47 707	22 456	29 870	3 404	1 682	1 628 847	1 723 002	2 905	2 402
Parts rachetables rachetées		(342 085)	(323 159)	(234 391)	(338 004)	(39 032)	(9 092)	(957 171)	(7 096 849)	(65 387)	(587)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 960 899	3 067 087	1 182 778	1 428 036	152 986	115 219	76 426 465	58 245 435	176 827	182 580

		Série GP		Série GPO		Série Privée	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		612 966	543 340	46 990	48 530	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		25 357	7 749	2 086	742	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		63 034	77 076	5 857	6 134	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		14 792	14 591	1 204	1 339	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(38 551)	(54 668)	(2 508)	(6 604)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		39 275	36 999	4 553	869	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		14 995	14 820	1 237	1 374	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		14 995	14 820	1 237	1 374	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		49 637	29 928	5 402	237	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		662 603	573 268	52 392	48 767	1	1
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		69 121 689	61 690 205	5 316 516	5 520 290	124	117
Parts rachetables émises		7 059 881	8 827 556	658 788	703 964	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		1 657 745	1 677 946	135 314	154 227	3	3
Parts rachetables rachetées		(4 327 532)	(6 259 376)	(282 088)	(758 238)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		73 511 783	65 936 331	5 828 530	5 620 243	127	120

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	47 129	14 521
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		162	5 017
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(14 274)	13 782
Achats de placements		(161 130)	(56 712)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 608	35 910
Intérêts à recevoir		6 050	9 572
Autres actifs à recevoir		(63)	22
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(119 518)	22 112
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(308)	(353)
Produit de l'émission de parts rachetables		177 537	94 516
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(53 262)	(112 377)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		123 967	(18 214)
Augmentation (diminution) nette de la période		4 449	3 898
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		2 159	619
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		6 608	4 517
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		36 489	40 660
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		(6)	(88)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations à rendement élevé BNI consiste à assurer un revenu élevé à long terme. Ce fonds investit principalement dans des titres de créance à haut rendement de sociétés étrangères (États-Unis et Europe de l'Ouest) et canadiennes, tels que des obligations de moyen à long terme. Le fonds peut également investir dans des débentures convertibles, des actions privilégiées et des titres hypothécaires.

Le sous-gestionnaire de portefeuille aura recours à un processus de placement fondamental ascendant afin d'obtenir de solides rendements rajustés en fonction du risque d'après une diversification des secteurs adéquate, une analyse en profondeur des forces de la société, la situation concurrentielle au sein du secteur, l'équipe de direction, la tendance du marché et le rendement offert par rapport au risque ainsi que la conjoncture du marché. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille recherche des sociétés bien gérées dotées d'une vision d'entreprise bien définie et d'importants avantages concurrentiels. Le sous-gestionnaire de portefeuille intègre également des facteurs ESG importants d'un point de vue financier dans le cadre de son processus de placement (l'« intégration de facteurs ESG »). Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 décembre 2001	M	A	1,40	0,05
Série Conseillers	8 février 2002	M	A	1,40	0,05
Série F	16 avril 2008	M	A	0,70	0,05
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,70	0,05
Série O	4 mai 2006	M	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,40	0,05
Série GP	12 mars 2021	M	A	*	*
Série GPO	12 mars 2021	M	A	*	*
Série Privée	12 mars 2021	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	6,22	-	6,22
Série F	7,64	-	7,64
Série F5	7,00	-	7,00
Série O	6,71	-	6,71
Série T5	6,98	-	6,98
Série GP	9,01	-	9,01
Série GPO	8,99	-	8,99
Série Privée	9,12	-	9,12

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	6,12	-	6,12
Série F	7,52	-	7,52
Série F5	6,92	-	6,92
Série O	6,60	-	6,60
Série T5	6,93	-	6,93
Série GP	8,87	-	8,87
Série GPO	8,84	-	8,84
Série Privée	8,97	-	8,97

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	1 250 764	1 078 130

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	5 278	-	5 571	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 264 $ (279 $ au 31 décembre 2024).

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,4	99,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	0,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	1 250 764 196	-	-	1 250 764 196

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	1 078 129 543	-	-	1 078 129 543

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	58	33
Commissions versées aux apparentés	58	33

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	187	-	263	-
Série GP	-	-	252	-
Série GPO	-	-	128	-
Série Privée	108	100	124	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	76 963	76 475

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (99,4 %)			
FNB d'obligations à rendement élevé BNI	57 183 020	1 301 175 521	1 250 764 196
Total des placements (99,4 %)		1 301 175 521 *	1 250 764 196
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			7 173 840
Actif net (100 %)			1 257 938 036

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 142 814 662 $.

Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	519 493	568 565
Trésorerie		18 895	20 015
Souscriptions à recevoir		111	68
Intérêts à recevoir		477	420
Dividendes à recevoir		674	692
Autres actifs à recevoir		266	-
Total actifs		539 916	589 760
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	475
Parts rachetées à payer		354	106
Placements à payer		-	8
Charges à payer		247	271
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		601	860
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		539 315	588 900
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		97 509	105 212
Série F		187 639	209 463
Série O		254 167	274 225
		539 315	588 900
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11,43	10,93
Série F		11,84	11,33
Série O		11,72	11,20

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1 272	928
Revenus de dividendes		13 198	14 301
Revenus sur prêt de titres		3	6
Autres revenus		266	9
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		17 753	7 102
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1)	(1)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		324	(564)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6 018	64 392
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		475	(2)
Total revenus		39 308	86 171
Charges	8		
Frais de gestion		1 210	1 234
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		-	1
Frais d'administration fixes		252	256
Charges assumées par le gestionnaire		-	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	209	264
Total charges		1 671	1 754
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		37 637	84 417
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		6 289	15 346
Série F		13 001	30 637
Série O		18 347	38 434
		37 637	84 417
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9 109 197	10 459 826
Série F		16 651 468	19 515 830
Série O		22 520 575	24 727 361
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,69	1,47
Série F		0,78	1,57
Série O		0,82	1,55

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		105 212	96 792	209 463	186 673	274 225	222 010
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 289	15 346	13 001	30 637	18 347	38 434
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 548	4 274	12 892	19 155	2 778	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 366	1 528	3 047	3 328	6 922	7 012
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(15 943)	(14 405)	(46 209)	(44 078)	(41 183)	-
Total opérations sur les parts rachetables		(12 029)	(8 603)	(30 270)	(21 595)	(31 483)	7 012
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		1 963	2 197	4 555	5 089	6 922	7 012
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 963	2 197	4 555	5 089	6 922	7 012
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(7 703)	4 546	(21 824)	3 953	(20 058)	38 434
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		97 509	101 338	187 639	190 626	254 167	260 444
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		9 626 092	10 890 094	18 487 033	20 267 209	24 473 509	24 397 109
Parts rachetables émises		228 677	434 756	1 129 814	1 909 757	243 323	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		124 160	157 158	267 115	330 119	613 122	703 406
Parts rachetables rachetées		(1 446 640)	(1 475 212)	(4 038 625)	(4 339 150)	(3 635 713)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		8 532 289	10 006 796	15 845 337	18 167 935	21 694 241	25 100 515

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	37 637	84 417
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(17 753)	(7 102)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		1	1
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(324)	564
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 018)	(64 392)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(475)	2
Achats de placements		(68 438)	(82 687)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		141 597	106 390
Intérêts à recevoir		(57)	(48)
Dividendes à recevoir		18	367
Autres actifs à recevoir		(266)	-
Charges à payer		(24)	(5)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		85 898	37 507
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(2 105)	(2 430)
Produit de l'émission de parts rachetables		18 175	23 536
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(103 087)	(58 421)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(87 017)	(37 315)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1)	(1)
Augmentation (diminution) nette de la période		(1 119)	192
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		20 015	11 771
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		18 895	11 962
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 215	880
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		13 216	14 668

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI consiste à générer un revenu de dividende élevé tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions privilégiées de sociétés canadiennes et d'autres titres de participation canadiens qui génèrent des revenus.

Le gestionnaire de portefeuille emploie une approche de placement fondé sur la recherche fondamentale, mais il tiendra également compte de facteurs quantitatifs et techniques. Le choix des titres en portefeuille est basé sur la connaissance de la société, son secteur d'activité et ses perspectives de croissance. Une analyse de crédit approfondie de chaque titre et une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture sont réalisées afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	30 octobre 2015	M	A	1,25	0,14
Série Conseillers	22 novembre 2007	M	A	1,25	0,14
Série F	16 mai 2008	M	A	0,50	0,14
Série O	22 novembre 2007	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	11,43	-	11,43
Série F	11,84	-	11,84
Série O	11,72	-	11,72

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,94	(0,01)	10,93
Série F	11,34	(0,01)	11,33
Série O	11,21	(0,01)	11,20

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	865	945
Valeur totale de la garantie	882	964

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	6	100	12	100
Revenus nets reçus par le Fonds	3	50	6	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	3	50	6	50

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	16 548 398	3,1	(60 438)	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 827 420 $ ((3 022) $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées RT (100%)	± 49 293 395	9,1	± 56 004 345	9,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - A	21,7	20,1
Grade d'investissement - BBB	65,3	62,6
Spéculatif - BB	9,3	13,9
	96,3	96,6

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	-	2 420 980
De 1 an à 3 ans	13 273 780	10 860 220
Plus de 10 ans	27 202 685	21 637 966
	40 476 465	34 919 166

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 1 264 717 $ (1 048 493 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	0,4	0,4
Énergie	17,4	18,3
Finance	51,7	53,4
Immobilier	0,4	2,2
Obligations corporatives	7,5	5,9
Produits dérivés	-	(0,1)
Services aux collectivités	13,9	12,9
Services de communication	5,0	3,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,7	3,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	40 476 465	-	40 476 465
Actions privilégiées	479 016 873	-	-	479 016 873
Total des placements	479 016 873	40 476 465	-	519 493 338

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	34 919 166	-	34 919 166
Actions privilégiées	533 645 729	-	-	533 645 729
Total des placements	533 645 729	34 919 166	-	568 564 895
Actifs dérivés	-	17 423 874	-	17 423 874
Passifs dérivés	-	(17 898 695)	-	(17 898 695)
Total des produits dérivés	-	(474 821)	-	(474 821)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	212	9

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	161	-	182	-

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Intact	%	Parts détenues par Intact	%
Série O	21 640 318	99	24 473 327	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	22 382	25 424

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations et débentures (7,5 %)			
Sociétés (7,5 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 28 septembre 2027	2 300 000	2 300 000	2 411 320
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	4 000 000	4 000 000	4 040 800
Banque de Montréal			
7,37 %, échéant le 26 novembre 2027	5 300 000	5 300 000	5 604 750
Banque Royale du Canada			
4,20 %, échéant le 24 février 2070	9 495 000	8 016 724	8 579 141
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 585 000	1 630 965	1 626 844
Banque Toronto-Dominion			
7,23 %, échéant le 1er juin 2027	5 000 000	5 000 000	5 257 710
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	13 100 000	12 794 200	12 955 900
		39 041 889	40 476 465
	Nombre d'actions		
Actions privilégiées (88,8 %)			
Biens de consommation de base (0,4 %)			
George Weston Ltd.			
5,20 %, série III	16 700	422 510	383 265
5,20 %, série IV	74 389	1 703 379	1 704 252
5,80 %, série I	2 500	61 725	63 250
		2 187 614	2 150 767
Énergie (17,4 %)			
AltaGas Ltd.			
3,38 %, série A	85 608	1 260 715	1 941 589
Emera Inc.			
4,60 %, série L	134 094	2 603 902	2 634 947
Enbridge Inc.			
3,42 %, série B	113 341	1 999 333	2 198 815
4,00 %, série 3	581 868	8 483 332	11 422 069
4,00 %, série P	61 058	1 099 397	1 286 492
4,00 %, série R	43 558	784 076	953 920
4,40 %, série 11	71 453	1 231 598	1 472 646
4,40 %, série 13	44 243	724 128	903 000
4,40 %, série 15	223 383	3 710 471	4 597 222
4,40 %, série 9	263 368	4 942 768	5 496 490
4,46 %, série D	155 214	2 806 697	3 101 176
4,69 %, série F	57 723	1 036 891	1 176 395
4,96 %, série L	420 197	10 945 801	13 191 707
5,95 %, série 1	104 765	2 687 486	3 348 933
Pembina Pipeline Corporation			
4,25 %, série 1	2 494	57 586	60 480
4,46 %, série O	2 662	61 812	65 991
4,50 %, série 7	131 352	2 570 578	3 203 675
4,70 %, série 3	243 325	4 233 261	5 937 130
TC Energy Corp.			
2,15 %, série 3	800 261	10 211 833	13 684 463
2,26 %, série 5	259 342	3 666 511	4 385 473
3,27 %, série 1	334 482	5 387 426	6 515 709
3,76 %, série 9	297 945	4 535 908	6 206 194
		75 041 510	93 784 516
Finance (51,7 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
3,60 %, série 43	417 503	9 433 456	10 425 050
4,50 %, série 47	75 622	1 923 067	1 932 142
Banque de Montréal			
3,80 %, catégorie B, série 33	171 679	3 119 467	4 305 709
4,85 %, catégorie B, série 44	37 700	981 572	995 657
Banque Nationale du Canada			
4,10 %, série 30	109 250	2 352 644	2 780 412
4,60 %, série 40	146 360	3 355 498	3 711 690
Banque Royale du Canada			
3,60 %, série BF	362 539	8 081 475	9 045 348
Banque Toronto-Dominion			
3,60 %, série 7	536 493	11 956 706	13 508 894
3,70 %, série 9	104 982	2 221 808	2 627 699
3,90 %, série 1	489 188	11 116 174	11 936 187
4,70 %, série 18	75 859	1 919 082	1 952 611
Brookfield Corp.			
2,75 %, série 52	59 550	632 778	872 408
3,24 %, série 24	601 085	10 037 823	11 570 886
3,25 %, série 42	104 511	1 712 817	2 294 016
3,57 %, série 38	253 557	4 209 351	5 147 207
3,85 %, série 26	368 686	5 888 107	7 052 963
4,03 %, série 40	266 936	4 751 016	5 968 689
4,44 %, série 34	171 847	2 798 976	3 892 335
4,61 %, série 28-A	476 840	7 585 641	8 807 235
4,75 %, série 18	30 737	737 645	610 129
4,85 %, série 36	124 710	3 015 551	2 535 354
4,90 %, série 37	26 522	667 532	544 762
6,45 %, série 2	130 936	1 722 144	1 666 815
6,45 %, série 4	64 063	670 943	806 553
7,20 %, série 13	13 300	164 787	168 245
Co-Operators General Insurance Co.			
5,00 %, série C	105 520	2 471 564	2 342 544
Corporation Financière Power			
2,31 %, série P	573 109	7 488 340	10 166 954
2,85 %, série Q	23 362	395 226	417 946
4,22 %, série T	65 514	1 137 768	1 555 302
4,50%, série 23	329 768	8 002 067	6 456 857
4,80 %, série S	360 943	7 486 078	7 514 833
4,95 %, série K	444 440	9 873 110	9 551 016
5,10 %, série L	225 788	5 165 296	4 989 915
5,15 %, série V	199 822	4 401 823	4 440 045
5,25 %, série E	125 150	2 788 944	2 848 414
5,75 %, série H	142 973	3 180 283	3 509 987
E-L Financial Corp. Ltd.			
4,75 %, série 2	97 137	2 020 653	1 992 280
5,30 %, série 1	128 172	3 061 178	2 941 547
5,50 %, série 3	139 110	3 484 566	3 266 303
Fairfax Financial Holdings Ltd.			
3,32 %, série G	220 803	3 762 526	5 422 922
3,71 %, série I	241 461	4 308 307	5 886 819
Financière Sun Life Inc.			
2,28 %, série 8R	288 306	4 308 634	5 443 217
2,66 %, série 9QR	220 989	3 406 216	3 845 209
2,84 %, série 10R	36 520	619 130	774 589
4,45 %, série 4	136 277	2 673 995	2 789 590
4,50 %, série 5	222 642	5 031 800	4 610 916
Great-West Lifeco Inc.			
2,18 %, série N	741 755	10 521 249	12 750 768
4,50 %, série I	216 800	5 034 090	4 307 816
4,50 %, série Y	216 273	4 371 813	4 249 764
4,80 %, série R	56 795	1 131 536	1 193 831
4,85 %, série H	126 466	2 742 588	2 712 696
5,15 %, série Q	98 536	2 232 140	2 196 367
5,15 %, série T	200 911	4 767 111	4 472 279
5,20 %, série G	111 967	2 484 361	2 529 335
5,25 %, série S	33 360	806 466	762 276
5,40 %, série P	28 863	680 372	683 476
5,65 %, série L	12 671	328 343	310 313
Power Corporation du Canada			
5,00 %, série D	202 572	4 322 797	4 434 301
5,35 %, série B	229 118	5 641 129	5 278 879
5,60 %, série G	89 729	2 268 267	2 139 139
5,80 %, série C	5 502	141 040	135 844
Sagen MI Canada Inc.			
5,40 %, série 1	28 959	725 548	639 415
Société Financière Manuvie			
2,18 %, série 3	24 000	439 200	423 360
3,80 %, série 19	362 469	6 489 472	8 242 545
3,90 %, série 15	96 398	1 665 651	2 358 859
3,90 %, série 17	252 978	4 587 489	6 005 698

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
4,35 %, série 9	46 949	1 154 990	1 182 176
4,50 %, série 3	99 087	1 973 838	1 994 621
4,65 %, série 2	197 035	4 058 921	4 084 536
		254 691 975	279 014 495
Immobilier (0,4 %)			
Brookfield Office Properties Inc			
4,16 %, catégorie AAA, série R	140 561	2 201 595	2 234 920
Services aux collectivités (13,9 %)			
Brookfield Renewable Energy Partners			
3,14 %, série 1	378 480	6 737 552	8 186 522
3,87 %, série 2	93 811	1 728 133	1 843 386
4,35 %, série	287 445	5 247 920	6 890 057
5,00 %, série 5	30 345	714 092	598 403
5,00 %, série 6	229 455	5 385 338	4 550 093
Canadian Utilities Ltd.			
2,24 %, série 4	27 921	418 790	446 736
3,40 %, série Y	187 364	3 840 962	4 440 527
4,50 %, série CC	88 208	1 865 570	1 741 226
4,50 %, série DD	154 593	3 118 042	3 081 038
4,60 %, série 1	355 791	8 466 427	6 937 924
4,75 %, série HH	107 945	2 112 251	2 203 157
4,90 %, série AA	58 186	1 110 189	1 246 344
Capital Power Corp.			
3,06 %, série 1	19 095	271 370	357 076
Emera Inc.			
2,56 %, série A	182 799	2 950 774	3 432 965
2,96 %, série B	60 863	1 004 240	1 144 224
4,25 %, série F	241 551	4 561 847	5 686 111
4,25 %, série J	6 399	129 509	156 648
4,50 %, série E	237 989	5 230 350	4 593 188
Fortis Inc.			
2,50 %, série H	324 551	4 580 810	5 809 463
3,91%, série M	414 570	8 093 756	9 564 130
4,75 %, série J	97 009	2 142 968	2 060 471
Northland Power Inc.			
3,51 %, série 1	3 992	61 903	87 225
		69 772 793	75 056 914
Services de communication (5,0 %)			
BCE Inc.			
2,76 %, série AM	137 915	2 289 897	2 521 086
3,20 %, série Y	177 436	3 215 670	3 202 720
3,45 %, catégorie A, série AJ	76 915	1 363 110	1 395 238
3,45 %, série AD	4 300	73 960	78 217
3,45 %, série AE	131 755	2 384 311	2 361 050
3,61 %, série AA	228 030	4 174 765	4 282 403
Taux variable, série AH	9 961	201 378	180 493
2,75 %, série AI	263 860	4 819 384	4 699 347
2,80 %, série AG	21 731	424 406	386 812
2,95 %, série AK	270 555	4 294 579	4 707 657
3,11 %, série AF	36 894	593 256	724 598
4,13 %, série R	123 516	2 220 610	2 235 640
		26 055 326	26 775 261
Total des actions privilégiées		429 950 813	479 016 873
Total des placements (96,3 %)		468 992 702 *	519 493 338
Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,7 %)			19 821 703
Actif net (100 %)			539 315 041

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 524 081 870 $.

Fonds d'actions privilégiées BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	31 328	30 669
Trésorerie		988	461
Souscriptions à recevoir		11	-
Intérêts à recevoir		40	29
Dividendes à recevoir		37	38
Autres actifs à recevoir		5	-
Total actifs		32 409	31 197
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		11	-
Placements à payer		-	9
Charges à payer		22	22
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		33	31
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		32 376	31 166
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11 192	11 495
Série F		11 610	10 770
Série O		9 573	8 901
Série Privée		1	-
		32 376	31 166
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		9,87	9,41
Série F		9,95	9,48
Série O		9,99	9,51
Série Privée		10,16	9,68

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		72	48
Revenus de dividendes		713	711
Revenus sur prêt de titres		1	-
Autres revenus		5	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		465	(97)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 058	4 581
Total revenus		2 314	5 243
Charges	8		
Frais de gestion		109	104
Frais d'administration fixes		18	18
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	5	2
Total charges		130	123
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 184	5 120
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		725	1 766
Série F		786	1 878
Série O		672	1 476
Série Privée		1	-
		2 184	5 120
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 171 396	1 299 207
Série F		1 157 939	1 327 640
Série O		945 820	1 050 955
Série Privée		52	49
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,62	1,36
Série F		0,68	1,41
Série O		0,71	1,41
Série Privée		0,72	1,44

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		11 495	10 681	10 770	11 126	8 901	7 983	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		725	1 766	786	1 878	672	1 476	1	-
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		986	284	1 117	1 308	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		148	148	138	152	222	220	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 970)	(1 852)	(967)	(3 154)	-	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(836)	(1 420)	288	(1 694)	222	220	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		191	195	233	249	222	220	-	-
Remboursement de frais de gestion		1	1	1	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		192	196	234	250	222	220	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(303)	150	840	(66)	672	1 476	1	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		11 192	10 831	11 610	11 060	9 573	9 459	1	-
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 221 732	1 405 007	1 136 060	1 452 632	935 521	1 039 434	51	49
Parts rachetables émises		103 462	33 362	117 937	155 326	-	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		15 647	17 598	14 432	17 981	23 169	25 889	2	1
Parts rachetables rachetées		(206 962)	(222 450)	(101 542)	(375 817)	-	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 133 879	1 233 517	1 166 887	1 250 122	958 690	1 065 323	53	50

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 184	5 120
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(465)	97
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 058)	(4 581)
Achats de placements		(3 682)	(1 802)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		4 537	4 827
Intérêts à recevoir		(11)	(10)
Dividendes à recevoir		1	24
Autres actifs à recevoir		(5)	-
Charges à payer		-	(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 501	3 674
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(140)	(146)
Produit de l'émission de parts rachetables		2 092	1 558
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 926)	(4 959)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(974)	(3 547)
Augmentation (diminution) nette de la période		527	127
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		461	381
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		988	508
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		61	38
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		714	735

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions privilégiées BNI consiste à générer un revenu de dividende élevé tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions privilégiées de sociétés canadiennes et d'autres titres de participation canadiens qui génèrent des revenus.

Le gestionnaire de portefeuille emploie une approche de placement fondé sur la recherche fondamentale, mais il tiendra également compte de facteurs quantitatifs et techniques. Le choix des titres en portefeuille est basé sur la connaissance de la société, son secteur d'activité et ses perspectives de croissance. Une analyse de crédit approfondie de chaque titre et une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture sont réalisées afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	30 octobre 2015	M	A	1,25	0,14
Série Conseillers	12 octobre 2012	M	A	1,25	0,14
Série F	12 octobre 2012	M	A	0,50	0,14
Série O	12 octobre 2012	M	A	-	0,02
Série Privée	17 juillet 2017	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,87	-	9,87
Série F	9,95	-	9,95
Série O	9,99	-	9,99
Série Privée	10,16	-	10,16

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	9,41	-	9,41
Série F	9,48	-	9,48
Série O	9,51	-	9,51
Série Privée	9,68	-	9,68

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	101	2
Valeur totale de la garantie	103	2

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	176	-	186	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 9 $ (9 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées RT (100%)	± 3 111 374	9,6	± 3 085 429	9,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - A	16,3	15,8
Grade d'investissement - BBB	65,7	63,1
Spéculatif - BB	14,7	19,5
Spéculatif - B	0,1	-
	96,8	98,4

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	415 498	-
De 1 an à 3 ans	471 457	355 228
De 3 ans à 5 ans	-	249 269
De 5 ans à 10 ans	394 558	-
Plus de 10 ans	2 097 485	1 580 401
	3 378 998	2 184 898

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 106 053 $ (75 748 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Énergie	23,5	24,5
Finance	40,5	45,7
Immobilier	0,4	0,4
Obligations corporatives	10,4	7,0
Services aux collectivités	13,8	13,8
Services de communication	8,2	7,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,2	1,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	3 378 998	-	3 378 998
Actions privilégiées	27 948 870	-	-	27 948 870
Total des placements	27 948 870	3 378 998	-	31 327 868

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	2 184 898	-	2 184 898
Actions privilégiées	28 483 865	-	-	28 483 865
Total des placements	28 483 865	2 184 898	-	30 668 763

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	5	2
Commissions versées aux apparentés	1	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	255	-	181	-
Série Privée	224	100	51	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	51 169	51 169

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations et débentures (10,4 %)			
Sociétés (10,4 %)			
Algonquin Power & Utilities Corp.			
Taux variable, échéant le 18 janvier 2026	225 000	222 054	220 438
AltaGas Ltd.			
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	110 000	110 000	107 476
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	157 000	157 550	158 601
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	150 000	153 012	158 115
Banque de Montréal			
7,37 %, échéant le 26 novembre 2027	140 000	144 200	148 050
Banque de Nouvelle-Écosse			
Taux variable, échéant le 27 juin 2026	155 000	124 122	139 508
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 5 février 2029	150 000	152 618	159 360
4,20 %, échéant le 24 février 2070	406 000	369 226	366 838
Taux variable, échéant le 24 novembre 2081	70 000	59 062	62 974
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	100 000	99 260	102 640
Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2081	125 000	104 094	112 372
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	403 000	393 590	398 567
Capital Power Corp.			
Taux variable, échéant le 5 juin 2034	73 000	73 000	80 199
Taux variable, échéant le 9 septembre 2082	40 000	40 000	43 633
Enbridge Inc.			
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	26 000	26 000	30 709
Financière Sun Life Inc.			
Taux variable, échéant le 30 juin 2081	40 000	29 050	36 017
Gibson Energy Inc.			
Taux variable, échéant le 22 décembre 2080	139 000	140 655	136 165
Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	23 000	23 000	25 145
iA Financial Corp Inc.			
échéant le 13 juin 2035	311 000	311 000	314 359
Inter Pipeline Ltd.			
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	159 000	159 000	164 047
Taux variable, échéant le 12 décembre 2054	81 000	81 000	80 798
Keyera Corp.			
Taux variable, échéant le 10 septembre 2025	55 000	55 275	55 552
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	50 000	50 000	52 536
Société Financière Manuvie			
Taux variable, échéant le 19 juin 2081	135 000	96 525	121 781
TELUS Corp.			
Taux variable, échéant le 21 juillet 2055	98 000	97 960	103 118
		3 271 253	3 378 998

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions privilégiées (86,4 %)			
Énergie (23,5 %)			
AltaGas Ltd.			
3,38 %, série A	21 054	427 739	477 505
4,75 %, série G	10 185	234 537	251 060
Cenovus Energy Inc.			
2,40 %, série 1	7 544	180 303	180 075
Enbridge Inc.			
3,42 %, série B	7 014	110 889	136 072
4,00 %, série 3	28 946	534 854	568 210
4,00 %, série R	13 053	223 840	285 861
4,40 %, série 11	28 314	533 019	583 552
4,40 %, série 13	38 254	720 964	780 764
4,40 %, série 15	31 900	587 575	656 502
4,40 %, série 9	13 230	239 582	276 110
4,46 %, série D	1 100	20 240	21 978
Pembina Pipeline Corporation			
4,46 %, série O	223	4 886	5 528
4,50 %, série 7	18 153	391 434	442 752
4,70 %, série 3	1 061	22 298	25 888
4,75 %, série 9	26 435	608 143	663 518
5,00 %, série 5	3 632	45 294	92 071
5,20 %, série 25	83	1 828	2 131
TC Energy Corp.			
2,15 %, série 3	11 630	166 758	198 873
2,26 %, série 5	26 391	416 457	446 272
3,27 %, série 1	6 122	111 226	119 257
3,76 %, série 9	22 492	406 352	468 508
3,80 %, série 11	23 894	486 751	577 040
3,90 %, série 7	15 364	304 613	347 534
		6 779 582	7 607 061
Finance (40,5 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
3,60 %, série 43	25 425	595 120	634 862
Banque de Montréal			
3,80 %, catégorie B, série 33	12 200	266 481	305 976
Banque Laurentienne du Canada			
4,30 %, série 13	3 697	75 699	83 552
Banque Nationale du Canada			
4,10 %, série 30	3 507	73 813	89 253
6,37 %, série 47	3 466	79 199	90 671
Banque Royale du Canada			
3,60 %, série BF	25 977	573 647	648 126
Banque Toronto-Dominion			
3,60 %, série 7	30 122	697 195	758 472
3,70 %, série 9	12 428	276 791	311 073
3,90 %, série 1	19 882	446 493	485 121
Brookfield Corp.			
3,24 %, série 24	17 527	328 520	337 395
3,25 %, série 42	17 511	383 433	384 366
3,57 %, série 38	13 826	263 901	280 668
3,85 %, série 26	17 074	305 026	326 626
4,03 %, série 40	10 415	239 138	232 879
4,61 %, série 28-A	4 591	73 043	84 796
4,75 %, série 18	99	1 857	1 965
4,80 %, série 46	180	3 398	4 518
4,85 %, série 36	35	682	712
4,90 %, série 37	317	6 245	6 511
6,45 %, série 2	200	2 500	2 546
Corporation Financière Power			
2,31 %, série P	17 793	274 776	315 648
4,50%, série 23	8	147	157
4,80 %, série S	362	7 165	7 537
4,95 %, série K	20 939	463 614	449 979
5,10 %, série L	17 479	381 775	386 286
5,15 %, série V	10 176	226 843	226 111
5,50 %, série D	1 925	45 163	45 834
5,50 %, série R	10 690	249 589	253 353
Fairfax Financial Holdings Ltd.			
3,32 %, série G	8 351	149 140	205 101
3,71 %, série I	21 231	465 343	517 612
Financière Sun Life Inc.			
2,28 %, série 8R	5 423	79 385	102 386
2,84 %, série 10R	13 401	274 682	284 235
4,45 %, série 3	309	5 562	6 344
4,45 %, série 4	8 503	212 718	174 056
4,50 %, série 5	6 136	145 463	127 077
Great-West Lifeco Inc.			
2,18 %, série N	14 504	211 865	249 324
4,50 %, série I	8 964	218 094	178 115
4,80 %, série R	10 938	214 830	229 917
4,85 %, série H	26 697	589 943	572 651
5,15 %, série Q	18 858	455 543	420 345
5,15 %, série T	2 348	49 250	52 266
5,20 %, série G	12 312	263 159	278 128
5,25 %, série S	13 435	273 038	306 990
5,40 %, série P	6 275	156 162	148 592
Intact Corporation Financière			
3,33 %, catégorie A, série 3	18 863	405 191	454 598
5,20 %, catégorie A, série 5	2 600	63 926	61 958
5,25 %, série 11	1 205	30 125	27 594
5,40 %, série 9	14	281	335

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Power Corporation du Canada			
5,35 %, série B	1 431	34 290	32 970
5,60 %, série G	4 291	107 300	102 297
Société Financière Manuvie			
2,18 %, série 3	10 891	146 875	192 117
3,80 %, série 19	17 107	363 059	389 013
3,90 %, série 15	15 941	335 924	390 076
3,90 %, série 17	19 364	420 731	459 701
4,35 %, série 9	1 244	29 826	31 324
4,50 %, série 3	7 860	166 144	158 222
4,65 %, série 2	9 714	198 139	201 371
		12 407 241	13 109 708
Immobilier (0,4 %)			
Brookfield Office Properties Inc			
4,16 %, catégorie AAA, série R	7 084	127 428	112 636
Services aux collectivités (13,8 %)			
Algonquin Power & Utilities Corp.			
4,50 %, série A	108	2 486	2 603
5,00 %, série D	13	244	323
Brookfield Infrastructure Partners LP			
5,50 %, série 3	5 437	136 328	136 577
Brookfield Renewable Energy Partners			
3,14 %, série 1	33 296	670 561	720 192
4,35 %, série	13 905	290 023	333 303
5,00 %, série 6	15 710	329 776	311 529
Brookfield Renewable Energy Partners LP			
5,50 %, série 18	2 225	43 306	46 191
5,50 %, série 7	7 095	178 863	177 872
Canadian Utilities Ltd.			
3,40 %, série Y	14 113	290 750	334 478
4,50 %, série CC	7 050	164 127	139 167
4,50 %, série DD	21 707	453 241	432 621
4,50 %, série FF	2 799	66 147	70 395
4,60 %, série 1	7 452	159 748	145 314
4,75 %, série HH	3 553	74 179	72 517
4,90 %, série AA	6 079	143 766	130 212
4,90 %, série BB	9 596	199 171	205 738
Emera Inc.			
2,56 %, série A	8 389	141 740	157 545
4,25 %, série F	8 486	177 930	199 760
4,25 %, série J	7 630	154 368	186 782
Fortis Inc.			
2,50 %, série H	2 260	41 491	40 454
3,91%, série M	24 639	526 779	568 422
TransAlta Corp.			
2,71 %, série A	2 700	42 782	45 873
		4 287 806	4 457 868
Services de communication (8,2 %)			
BCE Inc.			
2,76 %, série AM	29 703	468 736	542 971
3,20 %, série Y	7 471	143 288	134 852
3,61 %, série AA	5 100	87 720	95 778
2,75 %, série AI	33 162	509 452	590 615
2,80 %, série AG	17 925	344 938	319 065
2,95 %, série AK	25 955	426 016	451 617
3,02 %, série T	1 171	20 253	21 300
3,11 %, série AF	5 449	94 858	107 018
4,13 %, série R	22 010	374 010	398 381
		2 469 271	2 661 597
Total des actions privilégiées		26 071 328	27 948 870
Total des placements (96,8 %)		29 342 581	31 327 868
Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,2 %)			1 048 557
Actif net (100 %)			32 376 425

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 29 741 775 $.

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	109 292	118 195
Trésorerie		1 225	1 624
Souscriptions à recevoir		5	38
Produit de la vente de placements à recevoir		-	1
Intérêts à recevoir		514	551
Dividendes à recevoir		63	63
Autres actifs à recevoir		69	-
Total actifs		111 168	120 472
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		50	14
Charges à payer		123	138
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		173	152
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		110 995	120 320
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		61 355	65 153
Série F/E		49 640	55 167
		110 995	120 320
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,39	9,37
Série F/E		10,66	10,60

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1 528	1 699
Revenus de dividendes		590	698
Autres revenus		69	20
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 183	331
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(15)	6
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		-	(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		184	(869)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(7)	12
Total revenus		3 532	1 895
Charges	8		
Frais de gestion		677	766
Frais d'administration fixes		64	73
Charges assumées par le gestionnaire		(8)	(9)
Retenues d'impôts	2	43	54
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	9	3
Total charges		785	887
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 747	1 008
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 391	397
Série F/E		1 356	611
		2 747	1 008
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		6 661 874	7 715 604
Série F/E		4 958 553	6 139 895
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,21	0,05
Série F/E		0,27	0,10

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F/E	
		2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		65 153	75 967	55 167	63 815
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 391	397	1 356	611
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 940	1 388	1 846	6 261
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		851	961	649	781
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(7 732)	(11 687)	(8 334)	(11 805)
Total opérations sur les parts rachetables		(3 941)	(9 338)	(5 839)	(4 763)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		611	671	742	857
Remboursement de capital		632	730	299	398
Remboursement de frais de gestion		5	5	3	4
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 248	1 406	1 044	1 259
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(3 798)	(10 347)	(5 527)	(5 411)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		61 355	65 620	49 640	58 404
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		6 949 992	8 285 591	5 206 362	6 210 814
Parts rachetables émises		313 638	153 283	173 677	614 993
Parts rachetables émises au réinvestissement		90 848	106 593	61 142	77 085
Parts rachetables rachetées		(823 789)	(1 290 823)	(786 273)	(1 165 422)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		6 530 689	7 254 644	4 654 908	5 737 470

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 747	1 008
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 183)	(331)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		15	(6)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(184)	869
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		7	(12)
Achats de placements		(24 506)	(29 568)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		34 777	44 507
Intérêts à recevoir		37	49
Dividendes à recevoir		-	28
Autres actifs à recevoir		(69)	(20)
Charges à payer		(15)	(22)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		11 626	16 504
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(792)	(923)
Produit de l'émission de parts rachetables		4 819	7 627
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(16 030)	(23 528)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(12 003)	(16 824)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(15)	6
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(7)	12
Augmentation (diminution) nette de la période		(377)	(320)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 624	747
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 225	445
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 565	1 748
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		547	672

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI consiste à procurer un revenu régulier et à assurer une croissance du capital modérée. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe canadiens et de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres à revenu fixe de première qualité libellés en devises canadienne ou étrangères et investit principalement cette partie du fonds dans des obligations de sociétés et gouvernementales. Le fonds peut également investir dans des titres de participation tels que des actions ordinaires et privilégiées et le gestionnaire de portefeuille sélectionne principalement des actions de qualité supérieure d'émetteurs canadiens. Le gestionnaire peut investir environ 30 % de ses actifs dans des titres de participation ou des titres à revenu fixe d'émetteurs étrangers.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	7 octobre 2010	M	A	1,40	0,10
Série E	7 octobre 2010	M	A	0,65	0,10
Série F	7 octobre 2010	M	A	0,65	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,40	(0,01)	9,39
Série F/E	10,66	-	10,66

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,37	-	9,37
Série F/E	10,60	-	10,60

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	-	1 505
Valeur totale de la garantie	-	1 535

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	6 103 494	5,5	5 932 245	4,9

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 305 175 $ (296 612 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX Plafonné RT (25%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (75%)	± 11 088 372	10,0	± 11 947 753	9,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	18,8	15,7
Grade d'investissement - AA	15,7	23,6
Grade d'investissement - A	25,7	18,3
Grade d'investissement - BBB	10,2	14,9
	70,4	72,5

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	2 081 324	6 363 066
De 1 an à 3 ans	20 105 062	15 585 636
De 3 ans à 5 ans	12 315 089	14 548 114
De 5 ans à 10 ans	17 228 614	22 024 467
Plus de 10 ans	26 486 327	28 675 362
	78 216 416	87 196 645

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 1 510 414 $ (1 714 786 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Actions américaines	2,0	2,0
Actions canadiennes	22,8	20,9
Actions internationales	3,3	2,8
Obligations et débentures	70,4	72,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,5	1,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	13 879 988	64 336 428	-	78 216 416
Actions ordinaires	31 075 289	-	-	31 075 289
Total des placements	44 955 277	64 336 428	-	109 291 705

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	11 617 865	75 578 780	-	87 196 645
Actions ordinaires	30 998 056	-	-	30 998 056
Total des placements	42 615 921	75 578 780	-	118 194 701

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	4	3

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	-	222

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (70,4 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (16,7 %)			
Gouvernement du Canada			
1,25 %, échéant le 1er mars 2027	3 908 000	3 789 898	3 823 032
3,50 %, échéant le 1er mars 2028	624 000	639 881	637 477
3,25 %, échéant le 1er septembre 2028	504 000	506 943	512 388
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	747 000	758 455	767 926
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	201 000	181 438	186 284
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	120 000	103 992	105 596
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	1 081 000	977 717	995 889
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	592 000	534 050	540 169
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	413 000	378 930	385 612
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	388 000	385 811	377 307
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	135 000	137 682	138 067
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	870 000	848 470	855 383
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	913 000	1 109 519	973 431
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	512 000	542 259	511 769
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	1 549 000	1 578 752	1 132 932
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	1 174 000	827 295	794 677
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	1 344 000	1 188 769	1 142 049
CPPIB Capital Inc.			
3,00 %, échéant le 15 juin 2028	504 000	504 000	506 656
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,55 %, échéant le 15 décembre 2026	2 875 000	2 694 249	2 831 550
2,65 %, échéant le 15 décembre 2028	346 000	329 098	344 703
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	76 000	75 755	77 208
3,50 %, échéant le 15 décembre 2034	866 000	853 836	861 881
		18 946 799	18 501 986
Émises et garanties par une province (22,4 %)			
British Columbia Investment Corp			
4,00 %, échéant le 2 juin 2035	533 000	533 125	535 152
First Nations Finance Authority			
2,85 %, échéant le 1er juin 2032	558 000	557 347	535 224
Hydro-Québec			
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	615 000	565 671	599 254
2,10 %, échéant le 15 février 2060	340 000	300 759	200 749
Province de la Colombie-Britannique			
3,55 %, échéant le 18 juin 2033	271 000	262 207	270 615
4,15 %, échéant le 18 juin 2034	142 000	144 654	146 481
4,30 %, échéant le 18 juin 2042	444 000	603 791	440 533
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	286 000	233 138	217 654
2,75 %, échéant le 18 juin 2052	219 000	179 821	160 700
Province de la Nouvelle-Écosse			
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	582 000	668 534	457 902
Province de la Saskatchewan			
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	273 000	315 228	217 082
2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	885 000	693 238	655 181
Province de l'Alberta			
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	897 000	883 369	933 120
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	372 000	308 638	295 496
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	698 000	774 390	554 751
Province de l'Ontario			
2,90 %, échéant le 2 juin 2028	1 091 000	1 077 662	1 094 286
2,05 %, échéant le 2 juin 2030	181 000	165 289	172 697
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	202 000	168 932	184 002
3,65 %, échéant le 2 juin 2033	171 000	165 298	171 956
4,15 %, échéant le 2 juin 2034	958 000	966 131	988 497
4,70 %, échéant le 2 juin 2037	971 000	1 072 134	1 028 656
4,65 %, échéant le 2 juin 2041	316 000	340 329	328 336
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	415 000	419 609	362 319
2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	930 000	981 762	734 318
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	4 516 000	4 074 427	3 455 869
3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	2 754 000	2 502 272	2 456 149
4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	194 000	183 869	185 338
Province de Québec			
5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	1 821 000	2 438 333	1 958 691
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	677 000	801 205	581 302
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	347 000	376 726	274 160
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	528 000	477 879	392 066
Province de Terre-Neuve			
4,15 %, échéant le 2 juin 2033	347 000	342 520	358 173
Province du Manitoba			
3,90 %, échéant le 2 décembre 2032	596 000	592 794	611 291
4,25 %, échéant le 2 juin 2034	204 000	202 101	211 369
3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	1 245 000	1 139 507	1 097 313
4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	338 000	327 598	330 453
Province du Nouveau-Brunswick			
4,45 %, échéant le 14 août 2033	400 000	404 592	423 242
4,80 %, échéant le 26 septembre 2039	527 000	646 023	555 281
3,10 %, échéant le 14 août 2048	839 000	812 245	665 799
		27 703 147	24 841 457
Municipalités et octroyées (1,6 %)			
Calgary Airport Authority			
3,20 %, échéant le 7 octobre 2036	710 000	711 747	636 761
3,55 %, échéant le 7 octobre 2051	147 000	147 000	122 931
3,55 %, échéant le 7 octobre 2053	229 000	229 000	190 478
Toronto Hydro Corp.			
5,13 %, échéant le 12 octobre 2028	599 000	625 625	635 628
Ville de Toronto			
4,55 %, échéant le 29 octobre 2054	226 000	225 559	222 286
		1 938 931	1 808 084
Sociétés (25,9 %)			
407 International Inc.			
6,47 %, échéant le 27 juillet 2029	884 000	1 157 254	988 598
5,96 %, échéant le 3 décembre 2035	79 000	112 126	90 836
AltaLink LP			
3,99 %, échéant le 30 juin 2042	97 000	106 327	89 436
ARC Resources Ltd.			
2,35 %, échéant le 10 mars 2026	424 000	394 443	421 984
3,47 %, échéant le 10 mars 2031	35 000	29 894	33 992
4,41 %, échéant le 17 juin 2032	75 000	75 000	75 565
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 20 décembre 2025	100 000	99 928	100 689
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	1 406 000	1 437 906	1 452 077
Taux variable, échéant le 7 avril 2032	594 000	585 699	601 983
5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	260 000	259 990	272 459
Taux variable, échéant le 2 avril 2035	186 000	185 734	186 477
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	323 000	322 396	336 145
Banque de Montréal			
3,65 %, échéant le 1er avril 2027	520 000	507 466	524 318
4,31 %, échéant le 1er juin 2027	996 000	995 290	1 016 046
Taux variable, échéant le 26 mai 2082	178 000	178 000	180 691
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 12 décembre 2025	402 000	402 000	402 460
4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	1 514 000	1 540 119	1 558 324
Taux variable, échéant le 1er février 2033	291 000	291 000	301 087
Taux variable, échéant le 3 avril 2034	357 000	357 000	372 445
Banque Toronto-Dominion			
4,34 %, échéant le 27 janvier 2026	180 000	180 000	181 475
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	237 000	239 908	241 583
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	826 000	860 816	865 009
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	628 000	628 000	661 509
4,23 %, échéant le 2 avril 2029	429 000	438 241	444 459
BCI QuadReal Realty			
4,16 %, échéant le 31 juillet 2027	179 000	180 031	182 913
British Columbia Investment Corp			
3,40 %, échéant le 2 juin 2030	534 000	535 992	540 222
Bruce Power LP			
2,68 %, échéant le 21 décembre 2028	106 000	96 220	103 747
Canadian Western Bank			
Taux variable, échéant le 29 janvier 2034	119 000	119 000	127 248
Choice Properties Reit			
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	338 000	343 297	344 380
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	694 000	658 249	691 490
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	642 000	673 875	703 651

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Coastal Gaslink Pipeline			
4,67 %, échéant le 30 juin 2027	224 000	229 643	230 511
4,69 %, échéant le 30 septembre 2029	393 000	402 128	411 169
4,91 %, échéant le 30 juin 2031	194 000	198 288	205 229
5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	367 000	377 057	392 357
5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	373 000	373 000	404 065
5,61 %, échéant le 30 juin 2044	331 000	330 987	361 407
5,61 %, échéant le 30 mars 2047	414 000	413 983	454 308
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
4,15 %, échéant le 10 mai 2030	194 000	185 534	199 862
Compagnies Loblaw Ltée			
5,01 %, échéant le 13 septembre 2032	186 000	187 530	197 523
Enbridge Gas Distribution Inc.			
2,90 %, échéant le 1er avril 2030	239 000	241 349	234 119
5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	289 000	289 000	322 101
Enbridge Inc.			
6,51 %, échéant le 9 novembre 2052	52 000	53 224	61 702
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	145 000	142 635	152 098
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	169 000	169 000	186 884
Enbridge Pipelines Inc.			
5,82 %, échéant le 17 août 2053	103 000	102 739	112 613
Fédération des caisses Desjardins			
Taux variable, échéant le 23 août 2025	146 000	146 000	150 681
Taux variable, échéant le 28 mai 2026	78 000	78 000	77 339
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	46 000	46 038	47 049
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	731 000	751 194	777 280
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	317 000	317 000	320 274
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	360 000	360 000	377 473
Taux variable, échéant le 24 janvier 2035	423 000	423 000	426 736
Fiducie du Canada pour l'habitation			
2,90 %, échéant le 15 décembre 2029	433 000	429 302	432 924
First Nations Finance Authority			
1,71 %, échéant le 16 juin 2030	270 000	238 801	252 019
Great-West Lifeco Inc.			
3,34 %, échéant le 28 février 2028	497 000	495 658	499 511
Groupe TMX Ltée.			
4,68 %, échéant le 16 août 2029	355 000	355 334	371 587
4,84 %, échéant le 18 février 2032	210 000	212 176	221 325
4,97 %, échéant le 16 février 2034	235 000	235 000	248 262
Groupe WSP Global Inc.			
4,75 %, échéant le 12 septembre 2034	407 000	409 791	414 339
Heathrow Funding Ltd.			
3,78 %, échéant le 4 septembre 2030	332 000	355 464	330 677
Hydro One Inc.			
3,93 %, échéant le 30 novembre 2029	675 000	671 133	694 457
3,91 %, échéant le 23 février 2046	51 000	51 218	46 027
iA Financial Corp Inc.			
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	169 000	171 042	178 828
Intact Corporation Financière			
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	201 000	201 000	212 498
John Deere Financial Inc.			
2,58 %, échéant le 16 octobre 2026	198 000	195 507	197 028
4,36 %, échéant le 20 janvier 2027	468 000	478 291	477 431
4,38 %, échéant le 11 juillet 2028	118 000	121 271	121 778
3,55 %, échéant le 12 juin 2029	283 000	282 969	284 429
Ontario Power Generation Inc.			
2,98 %, échéant le 13 septembre 2029	272 000	246 075	268 195
Ontario Teachers Finance Trust			
4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	363 000	362 808	378 635
Société Canadian Tire Ltée.			
5,61 %, échéant le 4 septembre 2035	199 000	219 975	206 233
Société Financière Manuvie			
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	16 000	15 915	16 790
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	248 000	248 000	257 972
Suncor Énergie Inc.			
5,60 %, échéant le 17 novembre 2025	740 000	742 154	746 696
5,40 %, échéant le 17 novembre 2026	288 000	298 400	296 554
Toyota Crédit Canada Inc.			
4,52 %, échéant le 19 mars 2027	1 385 000	1 414 347	1 417 625
3,55 %, échéant le 4 octobre 2027	33 000	33 280	33 273
		28 293 441	28 801 171
Obligations étrangères (3,8 %)			
Air Lease Corp.			
5,40 %, échéant le 1er juin 2028	227 000	224 857	237 493
Heathrow Funding Ltd.			
2,69 %, échéant le 13 octobre 2027	176 000	159 438	173 781
Taux variable, échéant le 8 mars 2030	400 000	425 821	400 326
3,66 %, échéant le 13 janvier 2031	854 000	861 383	844 077
3,73 %, échéant le 13 avril 2033	145 000	136 164	139 184
McDonald's Corp.			
4,86 %, échéant le 21 mai 2031	347 000	362 497	365 908
Mondelez International Inc.			
4,63 %, échéant le 3 juillet 2031	177 000	177 373	183 454
National Grid Electricity Transmission PLC			
2,30 %, échéant le 22 juin 2029	1 232 000	1 232 599	1 180 639
Walt Disney Co./The			
3,06 %, échéant le 30 mars 2027	739 000	784 047	738 856
		4 364 179	4 263 718
Total des obligations et débentures		81 246 497	78 216 416

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (22,8 %)			
Biens de consommation de base (1,1 %)			
Metro Inc.	5 393	120 228	576 889
Premium Brands Holdings Corp.	8 049	775 559	653 740
		895 787	1 230 629
Consommation discrétionnaire (1,6 %)			
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	10 946	370 485	734 477
Pet Valu Holdings Ltd.	7 359	212 307	243 068
Restaurant Brands International Inc.	8 990	682 749	812 067
		1 265 541	1 789 612
Énergie (3,9 %)			
Enbridge Inc.	19 831	1 002 215	1 224 564
Pembina Pipeline Corporation	19 340	808 894	988 854
TC Energy Corp.	21 210	1 152 939	1 410 041
Tourmaline Oil Corp.	10 284	617 060	675 659
		3 581 108	4 299 118
Finance (8,2 %)			
Banque de Montréal	9 279	1 212 676	1 400 294
Banque Nationale du Canada	6 789	625 892	953 990
Banque Royale du Canada	8 450	1 149 803	1 516 522
Banque Toronto-Dominion	14 465	1 226 470	1 448 814
Brookfield Corp.	18 572	698 116	1 565 248
EQB Inc.	3 990	399 446	413 204
Intact Corporation Financière	2 776	210 681	879 020
Société Financière Manuvie	20 650	441 893	899 101
		5 964 977	9 076 193
Industrie (4,7 %)			
AtkinsRealis Group Inc.	9 922	347 263	947 650
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7 969	668 474	1 130 721
Groupe WSP Global Inc.	3 670	130 656	1 019 416
Stantec Inc.	5 421	225 614	803 230
TFI International Inc.	4 414	511 589	539 567
Thomson Reuters Corp.	2 846	92 407	779 349
		1 976 003	5 219 933
Matériaux (1,4 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	9 281	488 903	737 004
Franco-Nevada Corp.	3 490	567 795	780 259
		1 056 698	1 517 263
Services de communication (0,8 %)			
TELUS Corp.	41 429	984 455	906 052

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Technologies de l'information (1,1 %)			
Enghouse Systems Ltd.	8 160	322 524	190 699
Open Text Corp.	25 765	934 877	1 025 189
		1 257 401	1 215 888
Total des actions canadiennes		16 981 970	25 254 688
Actions internationales (5,3 %)			
États-Unis (2,0 %)			
Abbott Laboratories	6 700	686 607	1 240 507
UnitedHealth Group Inc.	2 350	1 353 825	998 010
		2 040 432	2 238 517
France (2,2 %)			
AXA, CAAÉ	18 000	600 474	1 204 226
BNP Paribas, CAAÉ	19 660	1 200 323	1 208 710
		1 800 797	2 412 936
Royaume-Uni (1,1 %)			
Unilever PLC, CAAÉ	14 040	892 721	1 169 148
Total des actions internationales		4 733 950	5 820 601
Total des placements (98,5 %)		102 962 417 *	109 291 705
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,5 %)			1 703 008
Actif net (100 %)			110 994 713

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 112 049 246 $.

Fonds de placements présumés sûrs BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	102 708	92 247
Trésorerie		1 048	138
Souscriptions à recevoir		3	-
Autres actifs à recevoir		13	-
Total actifs		103 772	92 385
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		4	-
Charges à payer		71	64
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		75	64
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		103 697	92 321
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		37 088	30 888
Série Conseillers		11 686	10 749
Série F		7 824	4 655
Série O		1	1
Série GP		47 098	46 028
		103 697	92 321
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		10,49	10,31
Série Conseillers		10,42	10,25
Série F		10,28	10,10
Série O		10,40	10,23
Série GP		12,43	12,23

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		8	2
Revenus de dividendes		50	-
Revenus sur fonds communs de placements		1 713	1 256
Autres revenus		13	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		558	(99)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 074	2 593
Total revenus		3 416	3 752
Charges	8		
Frais de gestion		421	332
Charges d'intérêts		-	6
Frais d'administration fixes		23	17
Charges assumées par le gestionnaire		(62)	(51)
Retenues d'impôts	2	18	18
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1	1
Total charges		401	323
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 015	3 429
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		905	900
Série Conseillers		336	435
Série F		182	140
Série O		-	-
Série GP		1 592	1 954
		3 015	3 429
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		3 085 253	2 355 693
Série Conseillers		1 121 546	1 154 948
Série F		689 749	356 088
Série O		128	123
Série GP		3 821 940	3 812 357
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,29	0,38
Série Conseillers		0,30	0,38
Série F		0,26	0,40
Série O		0,36	0,44
Série GP		0,42	0,51

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série Conseillers		Série F		Série O		Série GP	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		30 888	19 282	10 749	10 369	4 655	2 969	1	1	46 028	42 881
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		905	900	336	435	182	140	-	-	1 592	1 954
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		8 769	6 722	976	1 940	4 118	869	-	-	2 144	5 832
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		343	174	123	87	83	24	-	-	117	68
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 472)	(943)	(367)	(442)	(1 113)	(258)	-	-	(1 985)	(7 006)
Total opérations sur les parts rachetables		5 640	5 953	732	1 585	3 088	635	-	-	276	(1 106)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		345	174	125	86	99	35	-	-	798	561
Remboursement de frais de gestion		-	-	6	5	2	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		345	174	131	91	101	36	-	-	798	561
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 200	6 679	937	1 929	3 169	739	-	-	1 070	287
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		37 088	25 961	11 686	12 298	7 824	3 708	1	1	47 098	43 168
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 995 647	2 026 040	1 048 837	1 095 892	460 662	318 464	127	122	3 763 714	3 800 677
Parts rachetables émises		840 740	697 672	95 688	201 540	401 411	91 500	-	-	174 461	504 650
Parts rachetables émises au réinvestissement		32 965	17 915	11 896	9 045	8 171	2 523	2	2	9 459	5 930
Parts rachetables rachetées		(333 537)	(97 346)	(35 379)	(46 448)	(108 956)	(26 966)	-	-	(160 162)	(603 740)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		3 535 815	2 644 281	1 121 042	1 260 029	761 288	385 521	129	124	3 787 472	3 707 517

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	3 015	3 429
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(558)	99
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 074)	(2 593)
Achats de placements		(11 477)	(11 403)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 648	6 275
Autres actifs à recevoir		(13)	-
Charges à payer		7	7
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(7 452)	(4 186)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(709)	(509)
Produit de l'émission de parts rachetables		16 004	15 351
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(6 933)	(10 767)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		8 362	4 075
Augmentation (diminution) nette de la période		910	(111)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		138	339
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 048	228
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		8	2
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		32	(18)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de placements présumés sûrs BNI consiste à procurer un revenu courant tout en mettant l'accent sur la préservation du capital et du pouvoir d'achat, et en demeurant un placement présumé sûr au sens du *Code civil du Québec*. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)), dans un portefeuille constitué principalement de titres à revenu fixe et de titres de participation canadiens et étrangers.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Au moment de choisir un fonds sous-jacent dans lequel investir, le gestionnaire de portefeuille s'assurera du statut de placements présumés sûrs selon la définition du *Code civil du Québec*. Il tiendra compte du degré d'exposition à la catégorie d'actif que le fonds sous-jacent fournira au fonds, du rendement du fonds sous-jacent et des frais (le cas échéant) à la charge du fonds pouvant être liés au placement. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	21 mai 2019	M	A	1,25	0,08
Série Conseillers	21 mai 2019	M	A	1,25	0,08
Série F	21 mai 2019	M	A	0,75	0,08
Série O	21 mai 2019	M	A	-	0,02
Série GP	13 octobre 2015	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	10,49	-	10,49
Série Conseillers	10,42	-	10,42
Série F	10,28	-	10,28
Série O	10,40	-	10,40
Série GP	12,43	-	12,43

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	10,31	-	10,31
Série Conseillers	10,25	-	10,25
Série F	10,10	-	10,10
Série O	10,23	-	10,23
Série GP	12,23	-	12,23

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	82 202	73 949
Fonds de placements externes	7 735	6 884
Fonds négociés en bourse	12 771	11 415

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (30%) CA New York 16:00 Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (70%) CA New York 16:00	± 7 455 806	7,2	± 6 573 255	7,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	86,7	87,5
Fonds négociés en bourse	12,3	12,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,0	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	89 937 041	-	-	89 937 041
Fonds négociés en bourse	12 770 645	-	-	12 770 645
Total des placements	**102 707 686**	**-**	**-**	**102 707 686**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	80 832 649	-	-	80 832 649
Fonds négociés en bourse	11 414 756	-	-	11 414 756
Total des placements	**92 247 405**	**-**	**-**	**92 247 405**

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	1	1
Commissions versées aux apparentés	1	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	115	100	127	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	5 174	5 713

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (86,7 %)			
Portefeuille privé d'actions CA convictions élevée	554 848	5 879 803	7 734 585
Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI, série O	755 770	9 535 330	10 248 243
Fonds d'actions privilégiées BNI, série O	958 503	7 151 287	9 575 445
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	5 997 958	65 239 216	62 378 768
		87 805 636	89 937 041
Fonds négociés en bourse (12,3 %)			
Canada (12,3 %)			
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	322 748	6 872 671	7 760 217
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	235 847	5 106 686	5 010 428
		11 979 357	12 770 645
Total des placements (99,0 %)		99 784 993 *	102 707 686
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,0 %)			989 199
Actif net (100 %)			103 696 885

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 90 398 999 $.

Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	71 985	67 165
Trésorerie		474	192
Souscriptions à recevoir		13	-
Intérêts à recevoir		-	98
Autres actifs à recevoir		62	29
Total actifs		72 534	67 484
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		8	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		8	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		72 526	67 484
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		620	563
Série F		9 543	8 491
Série N		1	1
Série NR		1	1
Série O		62 361	58 428
		72 526	67 484
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,12	9,10
Série F		9,06	9,04
Série N		10,18	10,16
Série NR		9,68	9,76
Série O		8,96	8,94

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		966	1 031
Revenus de dividendes		12	-
Autres revenus		31	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		251	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(339)	(1 242)
Total revenus		921	(211)
Charges	8		
Frais de gestion		31	16
Frais d'administration fixes		10	9
Charges assumées par le gestionnaire		(216)	(208)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	3	9
Total charges		(172)	(174)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 093	(37)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		8	(1)
Série F		126	(11)
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		959	(25)
		1 093	(37)
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		67 332	54 950
Série F		999 258	417 794
Série N		109	106
Série NR		114	109
Série O		6 683 526	7 522 800
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,11	(0,02)
Série F		0,13	(0,03)
Série N		0,17	(0,04)
Série NR		0,16	(0,04)
Série O		0,14	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		563	338	8 491	3 068	1	1	1	1	58 428	55 948
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		8	(1)	126	(11)	-	-	-	-	959	(25)
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		243	288	1 244	1 511	-	-	-	-	5 927	24 936
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		4	3	97	52	-	-	-	-	869	1 157
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(193)	(41)	(314)	(68)	-	-	-	-	(2 953)	(387)
Total opérations sur les parts rachetables		54	250	1 027	1 495	-	-	-	-	3 843	25 706
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		5	3	101	53	-	-	-	-	869	1 157
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		5	3	101	53	-	-	-	-	869	1 157
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		57	246	1 052	1 431	-	-	-	-	3 933	24 524
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		620	584	9 543	4 499	1	1	1	1	62 361	80 472
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		61 848	37 508	939 245	341 196	108	105	113	107	6 539 118	6 215 011
Parts rachetables émises		26 705	32 519	137 734	171 798	-	-	-	-	657 328	2 822 754
Parts rachetables émises au réinvestissement		479	356	10 760	5 980	2	2	3	3	97 078	132 046
Parts rachetables rachetées		(21 095)	(4 562)	(34 647)	(7 760)	-	-	-	-	(330 857)	(43 844)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		67 937	65 821	1 053 092	511 214	110	107	116	110	6 962 667	9 125 967

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 093	(37)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(251)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		339	1 242
Achats de placements		(6 632)	(27 450)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 724	-
Intérêts à recevoir		98	244
Autres actifs à recevoir		(33)	(10)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(3 662)	(26 011)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(5)	-
Produit de l'émission de parts rachetables		7 401	26 707
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(3 452)	(496)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		3 944	26 211
Augmentation (diminution) nette de la période		282	200
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		192	74
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		474	274
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 064	1 275
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		12	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI consiste à générer un niveau élevé de revenu courant et une croissance du capital soutenue en mettant l'accent sur les titres de créance ayant un impact environnemental et/ou social positif et/ou contribue au développement durable. Le fonds investit, directement ou au moyen de placements dans les titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement d'obligations vertes, sociales ou durables émises par les gouvernements fédéral ou provinciaux du Canada ou des sociétés canadiennes.

Lorsqu'il choisit les titres, le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une approche ascendante; il choisit les émetteurs en fonction d'une analyse fondamentale. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue également une analyse de crédit pour chaque titre qu'il combine à l'analyse de facteurs ESG et à l'analyse interne décrite au prospectus afin de déterminer la pondération du titre dans le portefeuille. Les enjeux ESG sont évalués au moyen d'indicateurs pertinents qui varient d'un secteur à l'autre (conformément aux enjeux ESG propres au secteur). Cette analyse peut notamment comprendre des aspects comme le rendement énergétique, les émissions de gaz à effet de serre, la gestion des eaux, la gestion des déchets, le capital humain, la diversité et l'inclusion, la santé et la sécurité, la composition du conseil, la rémunération et la gouvernance financière.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	28 juin 2021	M	A	1,05	0,06
Série F	28 juin 2021	M	A	0,55	0,06
Série N	20 mai 2022	M	A	0,15	0,06
Série NR	20 mai 2022	M	A	0,15	0,06
Série O	28 juin 2021	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,12	-	9,12
Série F	9,06	-	9,06
Série N	10,18	-	10,18
Série NR	9,68	-	9,68
Série O	8,96	-	8,96

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,10	-	9,10
Série F	9,04	-	9,04
Série N	10,16	-	10,16
Série NR	9,76	-	9,76
Série O	8,94	-	8,94

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	71 985	67 165

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice FTSE Canada Univers obligataire (100%)	± 5 990 644	8,3	± 5 432 468	8,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,3	99,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	0,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	71 984 969	-	-	71 984 969

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	67 165 180	-	-	67 165 180

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	3	9
Commissions versées aux apparentés	3	9

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série N	116	100	108	100
Série NR	202	100	113	100
Série O	200	-	235	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (99,3 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	3 176 069	69 994 019	71 984 969
Total des placements (99,3 %)		69 994 019 *	71 984 969
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			540 986
Actif net (100 %)			72 525 955

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 64 835 219 $.

Fonds d'obligations mondiales durables BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	180 210	145 958
Plus-value non réalisée sur contrats de change		263	531
Trésorerie		8 314	3 849
Souscriptions à recevoir		37	-
Produit de la vente de placements à recevoir		5 919	-
Intérêts à recevoir		1 449	1 034
Total actifs		196 192	151 372
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		1 361	499
Placements à payer		2 358	142
Charges à payer		8	3
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		3 727	644
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		192 465	150 728
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		2 821	379
Série F		151	147
Série O		186 685	150 201
Série Privée		2 808	1
		192 465	150 728
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,04	9,98
Série F		9,90	9,85
Série O		9,90	9,86
Série Privée		9,92	9,85

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		2 665
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(217)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(64)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		812
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 408
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(13)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(1 130)
Total revenus		3 461
Charges	8	
Frais de gestion		16
Frais d'administration fixes		20
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	2
Total charges		38
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 423
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		27
Série F		2
Série O		3 354
Série Privée		40
		3 423
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		170 393
Série F		15 140
Série O		15 680 750
Série Privée		196 143
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,16
Série F		0,16
Série O		0,21
Série Privée		0,20

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série Privée 2025
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		379	147	150 201	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		27	2	3 354	40
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 415	7	33 926	2 810
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		14	2	2 466	14
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		-	(5)	(796)	(34)
Total opérations sur les parts rachetables		2 429	4	35 596	2 790
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		14	2	2 466	23
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		14	2	2 466	23
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 442	4	36 484	2 807
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		2 821	151	186 685	2 808
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		38 019	14 903	15 236 277	101
Parts rachetables émises		241 418	710	3 444 210	284 808
Parts rachetables émises au réinvestissement		1 440	173	250 141	1 423
Parts rachetables rachetées		-	(507)	(80 475)	(3 411)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		280 877	15 279	18 850 153	282 921

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	3 423
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		217
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		64
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(812)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 408)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		13
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		1 130
Achats de placements		(198 919)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		162 972
Amortissement		(5)
Intérêts à recevoir		(415)
Charges à payer		5
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(33 735)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(9)
Produit de l'émission de parts rachetables		39 121
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(835)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		38 277
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(64)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(13)
Augmentation (diminution) nette de la période		4 542
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		8 314
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		2 250

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations mondiales durables BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant élevé et une certaine croissance du capital tout en suivant une approche d'investissement durable. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations émises par des gouvernements ou des sociétés situés partout dans le monde.

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement de titres d'État, de titres de sociétés d'État, de titres de sociétés, de créances titrisées et d'autres titres à revenu fixe de qualité conçus pour amasser des fonds pour les émetteurs qui font preuve de leadership en matière de gestion des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, et qui sont en mesure d'aborder les défis sociaux ou climatiques. Le fonds peut investir jusqu'à 15 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement et les placements du fonds peuvent être constitués jusqu'à 100 % de titres étrangers. Le fonds vise à atteindre son objectif d'investissement durable en investissant dans des titres à revenu fixe, sous réserve de l'évaluation faite par le sous-gestionnaire de portefeuille des comportements des émetteurs qui démontrent un leadership en matière d'enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance par rapport à leurs pairs, ou du cadre de référence sur l'impact des titres à revenu fixe exclusif du sous-gestionnaire de portefeuille.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	4 novembre 2024	M	A	1,15	0,10
Série F	4 novembre 2024	M	A	0,65	0,10
Série O	4 novembre 2024	M	A	-	0,02
Série Privée	4 novembre 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,04	-	10,04
Série F	9,90	-	9,90
Série O	9,90	-	9,90
Série Privée	9,92	-	9,92

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,98	-	9,98
Série F	9,85	-	9,85
Série O	9,86	-	9,86
Série Privée	9,85	-	9,85

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	261	-
Valeur totale de la garantie	266	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Titres adossés	22 936	20 094
Fonds négociés en bourse	-	2 258

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne norvégienne	15 534	-	17 377	-
Dollar américain	3 917 284	2,0	3 248 360	2,2
Dollar australien	25 495	-	20 550	-
Dollar de Singapour	3 981	-	5 039	-
Dollar néo-zélandais	7 243	-	6 102	-
Euro	(10 054)	-	2 296 742	1,5
Franc suisse	(30 368)	-	5 955	-
Koruna tchèque	(424)	-	-	-
Livre sterling	(396 917)	(0,2)	(8 177)	-
Peso mexicain	13 711	-	3 229	-
Rand sud-africain	18 618	-	(5 956)	-
Yen japonais	(4 629)	-	98 404	0,1
Zloty polonais	17 521	-	-	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 178 850 $ (284 381 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice Obligataire Mondial Aggrégé Couvert Bloomberg Barclays ($CA) (100%)	± 16 879 179	8,8	± 8 817 580	5,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 9 mois (3 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	28,8	44,2
Grade d'investissement - AA	17,4	12,3
Grade d'investissement - A	21,2	15,2
Grade d'investissement - BBB	14,5	11,0
Spéculatif - BB	1,5	1,6
Non cotés	10,3	11,1
	93,7	95,4

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	13 779 253	14 475 389
De 1 an à 3 ans	31 933 033	29 157 663
De 3 ans à 5 ans	35 112 932	26 266 812
De 5 ans à 10 ans	46 170 940	30 646 344
Plus de 10 ans	53 213 954	43 153 286
	180 210 112	143 699 494

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 2 787 702 $ (2 204 384 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	-	1,5
Obligations et débentures	93,7	93,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	6,3	4,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	25 912 399	154 297 713	-	180 210 112
Actifs dérivés	-	170 246 696	-	170 246 696
Passifs dérivés	-	(171 345 255)	-	(171 345 255)
Total des produits dérivés	-	(1 098 559)	-	(1 098 559)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	2 206 675	-	2 206 675
Obligations et débentures	36 716 247	104 776 572	-	141 492 819
Fonds négociés en bourse	2 258 073	-	-	2 258 073
Total des placements	38 974 320	106 983 247	-	145 957 567
Actifs dérivés	-	134 613 360	-	134 613 360
Passifs dérivés	-	(134 581 582)	-	(134 581 582)
Total des produits dérivés	-	31 778	-	31 778

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série F	103	99	14 903	100
Série O	100	-	101	-
Série Privée	-	-	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (93,7 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (2,2 %)			
Gouvernement du Canada			
1,50 %, échéant le 1er juin 2026	1 500 000	1 483 875	1 485 327
3,00 %, échéant le 1er février 2027	1 000 000	1 004 790	1 006 214
2,00 %, échéant le 1er juin 2028	760 000	735 097	746 078
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	500 000	460 410	466 842
5,00 %, échéant le 1er juin 2037	250 000	294 010	289 990
Fiducie du Canada pour l'habitation			
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	250 000	251 218	253 972
		4 229 400	4 248 423
Émises et garanties par une province (1,3 %)			
Hydro-Québec			
3,40 %, échéant le 1er septembre 2029	1 300 000	1 320 982	1 320 410
Province de l'Ontario			
2,15 %, échéant le 2 juin 2031	500 000	459 875	471 314
4,85 %, échéant le 11 juin 2035	225 000	308 684	312 824
Translink			
4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	510 000	484 658	468 569
		2 574 199	2 573 117
Sociétés (4,2 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.			
3,63 %, échéant le 13 mai 2051	500 000	501 801	454 908
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 15 juillet 2025	1 000 000	1 000 640	1 001 196
0,95 %, échéant le 23 octobre 2025	250 000	350 856	336 925
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 24 août 2025	350 000	478 600	477 754
Brookfield Renewable Partners ULC			
4,54 %, échéant le 12 octobre 2035	250 000	250 280	248 793
Export Development Canada			
4,75 %, échéant le 5 juin 2034	500 000	707 636	704 495
Fédération des caisses Desjardins			
1,59 %, échéant le 10 septembre 2026	500 000	486 115	492 882
5,25 %, échéant le 26 avril 2029	250 000	349 536	349 898
Province de l'Ontario			
1,35 %, échéant le 8 septembre 2026	2 450 000	2 365 665	2 413 375
Toronto-Dominion Bank/The			
5,42 %, échéant le 10 juillet 2026	500 000	513 370	512 339
Waste Management of Canada Corp.			
2,60 %, échéant le 23 septembre 2026	1 000 000	980 080	993 705
		7 984 579	7 986 270
Obligations étrangères (74,0 %)			
200 PK FDG TR			
5,74 %, échéant le 15 février 2055	275 000	393 363	369 943
ABN AMRO Bank NV			
4,75 %, échéant le 24 octobre 2029	200 000	359 171	376 407
ADIF HIGH SPEED			
3,50 %, échéant le 30 juillet 2029	500 000	789 214	824 699
AES Corp.			
2,45 %, échéant le 15 janvier 2031	250 000	294 104	297 393
Agence Francaise de Developpement			
4,88 %, échéant le 16 janvier 2030	200 000	287 488	280 735
Alliander NV			
3,00 %, échéant le 7 octobre 2034	300 000	449 626	468 546
Alphabet Inc.			
0,45 %, échéant le 15 août 2025	250 000	352 368	338 729
Amazon Conservation DAC			
6,03 %, échéant le 16 janvier 2042	200 000	283 326	272 209
American Water Capital Corp.			
5,25 %, échéant le 1er mars 2035	225 000	318 915	310 679
Arab Petroleum Investments Corp.			
5,43 %, échéant le 2 mai 2029	1 000 000	1 458 814	1 394 824
Asian Infrastructure Investment Bank/The			
4,38 %, échéant le 22 octobre 2029	200 000	360 119	378 912
4,50 %, échéant le 21 mai 2035	200 000	277 039	277 031
AstraZeneca PLC			
0,38 %, échéant le 3 juin 2029	300 000	408 968	442 946
Australia Government Bond			
0,50 %, échéant le 21 septembre 2026	350 000	300 819	303 402
1,75 %, échéant le 21 juin 2051	150 000	71 957	73 289
Avangrid Inc.			
3,80 %, échéant le 1er juin 2029	750 000	985 303	994 941
AXA SA			
3,38 %, échéant le 31 mai 2034	200 000	305 515	322 052
Bank of America Corp.			
Taux variable, échéant le 1er août 2025	250 000	347 367	353 457
Bank of Ireland Group PLC			
Taux variable, échéant le 19 mai 2031	200 000	312 873	323 343
Banque Africaine de Développement			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	250 000	337 172	326 029
Banque Européenne d'investissement			
2,63 %, échéant le 4 septembre 2034	200 000	295 741	314 738
Banque Ouest Africaine de Developpement			
2,75 %, échéant le 22 janvier 2033	200 000	254 947	269 184
Banque Royale du Canada			
3,13 %, échéant le 27 septembre 2031	300 000	478 292	478 940
Barclays PLC			
Taux variable, échéant le 3 novembre 2026	600 000	1 039 388	1 109 819
Taux variable, échéant le 14 août 2030	200 000	314 564	323 015
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	200 000	283 889	274 443
BAZALGETTE FINANCE P			
5,50 %, échéant le 2 juillet 2033	100 000	187 824	187 437
BMW International Investment BV			
5,00 %, échéant le 24 janvier 2028	200 000	354 493	378 613
BNG BANK NV			
2,75 %, échéant le 28 août 2034	500 000	749 749	788 770
Bridge Housing Corp.			
3,25 %, échéant le 15 juillet 2030	250 000	312 987	313 669
BROOMFIELD CO URBAN RENEWAL AUTH TAX INCR REVENUE			
4,90 %, échéant le 1er décembre 2030	275 000	390 514	380 168
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe			
échéant le 15 août 2029	950 000	1 345 275	1 402 815
2,60 %, échéant le 15 mai 2041	2 450 000	3 702 814	3 769 084
Bush Foundation			
2,75 %, échéant le 1er octobre 2050	250 000	233 409	212 642
CaixaBank SA			
2,65 %, échéant le 26 juin 2029	500 000	793 273	802 794
Taux variable, échéant le 18 juin 2031	200 000	311 081	316 951
California Buyer Ltd / Atlantica Sustainable Infrastructure PLC			
6,38 %, échéant le 15 février 2032	250 000	345 153	339 887
Carrier Global Corp.			
4,50 %, échéant le 29 novembre 2032	200 000	335 366	334 050
CENTRAL AMERICAN BANK			
4,75 %, échéant le 24 janvier 2028	1 000 000	1 435 457	1 384 745
4,63 %, échéant le 14 février 2028	200 000	356 747	376 108
Citibank NA			
Taux variable, échéant le 19 novembre 2027	1 000 000	1 396 063	1 370 444
Citigroup Inc.			
Taux variable, échéant le 22 septembre 2028	300 000	464 240	494 579
City of New York NY			
5,09 %, échéant le 1er octobre 2049	250 000	344 152	321 739
City of Philadelphia PA			
5,23 %, échéant le 1er septembre 2040	250 000	353 257	333 384
Clearinghouse Community Development Financial Institution			
7,00 %, échéant le 15 octobre 2030	250 000	340 600	347 685
Cleveland-Cuyahoga County Port Authority Port of Cleveland Bond Fund			
5,90 %, échéant le 15 novembre 2049	250 000	353 157	340 977
Comcast Corp.			
4,65 %, échéant le 15 février 2033	250 000	339 856	337 708
Comision Federal de Electricidad			
6,45 %, échéant le 24 janvier 2035	250 000	331 599	334 984
Conservation Fund A Nonprofit Corp./The			
3,47 %, échéant le 15 décembre 2029	500 000	648 047	641 706

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
ContourGlobal Power Holdings SA			
5,00 %, échéant le 28 février 2030	100 000	150 534	162 053
Cooperatieve Rabobank UA			
échéant le 16 juillet 2028	800 000	1 218 043	1 282 434
Taux variable, échéant le 1er novembre 2029	200 000	359 176	376 818
COUNCIL OF EUROPE			
2,75 %, échéant le 16 avril 2031	250 000	382 396	403 207
Credit Agricole SA/London			
Taux variable, échéant le 27 mai 2030	250 000	348 870	346 856
Czech Republic Government Bond			
0,95 %, échéant le 15 mai 2030	9 900 000	548 895	563 414
Deere & Co.			
5,45 %, échéant le 16 janvier 2035	250 000	359 619	354 631
Delta Air Lines Inc.			
2,50 %, échéant le 10 décembre 2029	274 103	355 638	352 832
Deutsche Bank AG			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	400 000	596 412	669 319
Dominion Resources Inc./VA			
2,25 %, échéant le 15 août 2031	250 000	296 939	297 597
DSBDK			
3,13 %, échéant le 4 septembre 2034	300 000	458 647	479 325
Duke Energy Florida LLC			
2,50 %, échéant le 1er décembre 2029	250 000	312 171	316 120
Eastern Power Networks PLC			
5,38 %, échéant le 2 octobre 2039	400 000	701 058	721 413
ERP Operating LP			
4,15 %, échéant le 1er décembre 2028	250 000	343 804	340 636
European Investment Bank			
0,00 %, échéant le 18 janvier 2033	120 000 000	1 033 912	1 028 760
European Union			
2,75 %, échéant le 5 octobre 2026	1 000 000	1 528 534	1 620 206
2,63 %, échéant le 4 juillet 2028	200 000	319 107	325 015
Ferrovie dello Stato Italiane SpA			
3,38 %, échéant le 24 juin 2032	400 000	628 284	642 521
Fresenius Medical Care AG			
3,75 %, échéant le 8 avril 2032	200 000	309 233	324 875
General Motors Financial Company Inc.			
6,10 %, échéant le 7 janvier 2034	1 000 000	1 390 313	1 398 229
Goldman Sachs Group Inc./The			
Taux variable, échéant le 15 juin 2027	500 000	686 252	679 910
Taux variable, échéant le 23 janvier 2032	200 000	295 887	323 400
Gouvernement d'Australie			
2,75 %, échéant le 21 novembre 2029	375 000	322 189	327 325
1,25 %, échéant le 21 mai 2032	350 000	256 395	265 732
4,25 %, échéant le 21 mars 2036	200 000	177 142	180 309
Gouvernement de France			
0,75 %, échéant le 25 novembre 2028	1 610 000	2 331 238	2 454 617
2,70 %, échéant le 25 février 2031	200 000	316 657	320 994
Gouvernement de Nouvelle-Zélande			
3,50 %, échéant le 14 avril 2033	500 000	390 224	392 044
Gouvernement des États-Unis			
3,88 %, échéant le 31 mai 2027	3 920 000	5 356 227	5 350 786
3,88 %, échéant le 30 juin 2030	3 187 000	4 352 186	4 332 560
4,25 %, échéant le 15 mai 2035	5 241 000	7 111 678	7 137 528
5,00 %, échéant le 15 mai 2045	1 504 000	2 065 942	2 104 780
4,63 %, échéant le 15 février 2055	2 264 000	2 956 060	2 992 294
Gouvernement des Pays-Bas			
0,00 %, échéant le 15 janvier 2029	1 000 000	1 466 494	1 490 121
Gouvernement d'Espagne			
1,30 %, échéant le 31 octobre 2026	600 000	892 593	955 185
3,25 %, échéant le 30 avril 2034	510 000	787 314	830 477
3,50 %, échéant le 31 janvier 2041	1 000 000	1 542 378	1 574 492
4,00 %, échéant le 31 octobre 2054	280 000	442 852	449 166
Gouvernement du Royaume-Uni			
1,50 %, échéant le 22 juillet 2026	300 000	519 342	547 732
0,50 %, échéant le 31 janvier 2029	800 000	1 245 111	1 334 714
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc.			
6,15 %, échéant le 15 janvier 2031	500 000	679 012	688 968
6,75 %, échéant le 15 juillet 2035	350 000	474 574	483 183
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.			
6,38 %, échéant le 1er juillet 2034	250 000	352 688	336 857
Hanwha Futureproof Corp.			
4,75 %, échéant le 30 avril 2028	250 000	347 165	344 994
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC			
3,38 %, échéant le 15 juin 2026	250 000	336 146	333 145
Hellenic Republic Government Bond			
0,75 %, échéant le 18 juin 2031	280 000	369 758	399 718
3,63 %, échéant le 15 juin 2035	56 000	83 236	92 429
4,13 %, échéant le 15 juin 2054	250 000	388 552	399 678
Host Hotels & Resorts Inc.			
5,70 %, échéant le 1er juillet 2034	250 000	348 582	342 679
Iberdrola Finanzas SA			
5,38 %, échéant le 28 novembre 2030	500 000	457 624	462 333
3,00 %, échéant le 30 septembre 2031	300 000	449 543	479 469
International Bank for Reconstruction & Development			
Taux variable, échéant le 15 septembre 2025	1 000 000	1 391 756	1 363 090
International Development Association			
0,38 %, échéant le 23 septembre 2025	1 000 000	1 347 857	1 349 742
4,38 %, échéant le 27 novembre 2029	637 000	891 078	883 905
3,50 %, échéant le 12 juin 2045	200 000	313 047	317 304
International Finance Facility for Immunisation Co.			
4,13 %, échéant le 29 octobre 2027	250 000	346 014	342 441
4,25 %, échéant le 28 février 2028	200 000	373 671	375 211
Intesa Sanpaolo SpA			
7,80 %, échéant le 28 novembre 2053	250 000	418 969	397 329
INTL DEVELOPMENT ASSOC			
4,00 %, échéant le 11 juin 2030	450 000	613 275	615 781
4,50 %, échéant le 12 février 2035	175 000	248 370	240 877
IOWA FIN AUTH-A-2			
7,00 %, échéant le 1er novembre 2027	205 000	286 794	284 152
Ireland Government Bond			
échéant le 18 octobre 2031	500 000	628 669	684 188
2,60 %, échéant le 18 octobre 2034	400 000	601 765	620 686
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro			
échéant le 1er avril 2026	1 500 000	2 199 046	2 372 324
0,60 %, échéant le 1er août 2031	800 000	1 025 847	1 124 857
4,30 %, échéant le 1er octobre 2054	280 000	430 717	449 885
Japan Government Five Year Bond			
0,70 %, échéant le 20 septembre 2029	118 000 000	1 105 277	1 105 354
Japan Government Ten Year Bond			
0,90 %, échéant le 20 septembre 2034	76 000 000	702 286	689 714
Japan Government Thirty Year Bond			
2,10 %, échéant le 20 septembre 2054	208 100 000	1 893 609	1 693 117
Japan Government Twenty Year Bond			
0,30 %, échéant le 20 septembre 2039	54 000 000	428 644	407 174
0,40 %, échéant le 20 mars 2040	225 000 000	1 723 948	1 696 773
Japan Government Two Year Bond			
0,60 %, échéant le 1er décembre 2026	112 000 000	1 049 821	1 058 577
Japan International Cooperation Agency			
4,25 %, échéant le 22 mai 2030	200 000	278 421	274 715
Johnson & Johnson			
2,70 %, échéant le 26 février 2029	200 000	297 583	323 785
3,60 %, échéant le 26 février 2045	300 000	445 208	465 370
JPMorgan Chase & Co.			
3,00 %, échéant le 19 février 2026	250 000	378 213	403 127
Taux variable, échéant le 22 octobre 2027	250 000	363 835	347 821
Taux variable, échéant le 22 avril 2030	250 000	355 238	353 575
Kommunalbanken AS			
3,63 %, échéant le 1er mars 2028	500 000	503 735	508 550
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau			
0,63 %, échéant le 7 janvier 2028	800 000	1 148 890	1 241 115
2,63 %, échéant le 10 janvier 2034	2 040 000	3 062 235	3 237 486
Legal & General Group PLC			
Taux variable, échéant le 1er avril 2055	100 000	185 034	191 400
Lloyds Banking Group PLC			
Taux variable, échéant le 6 novembre 2029	200 000	304 419	326 993

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
M&T Bank Corp.			
Taux variable, échéant le 16 janvier 2029	500 000	708 316	686 857
MARYLAND ECON DEV			
5,43 %, échéant le 31 mai 2056	250 000	346 681	318 708
Masdar Abu Dhabi Future Energy Co.			
4,88 %, échéant le 21 mai 2030	300 000	417 695	412 277
Mexican Bonos			
8,00 %, échéant le 24 mai 2035	6 720 000	403 768	461 154
Motability Operations Group PLC			
3,63 %, échéant le 24 juillet 2029	200 000	309 374	329 046
NATIONAL FIN-B-TXBL			
4,65 %, échéant le 1er février 2029	250 000	359 402	350 919
5,88 %, échéant le 1er décembre 2035	250 000	349 846	353 483
5,78 %, échéant le 1er novembre 2054	1 000 000	1 351 670	1 297 305
NatWest Markets PLC			
Taux variable, échéant le 30 juin 2025	500 000	696 774	681 817
Nederlandse Waterschapsbank NV			
0,13 %, échéant le 28 mai 2027	300 000	419 480	463 590
4,50 %, échéant le 16 janvier 2030	250 000	358 273	348 638
NETHERLANDS DEVELOPE			
3,75 %, échéant le 10 octobre 2029	500 000	679 452	677 255
NEW YORK ST ENERGY R			
6,22 %, échéant le 1er avril 2040	250 000	344 448	342 973
Norfolk Southern Corp.			
2,30 %, échéant le 15 mai 2031	250 000	308 934	302 807
Obligation du Gouvernement du Japon			
1,00 %, échéant le 20 décembre 2029	99 800 000	957 581	945 816
1,20 %, échéant le 20 décembre 2034	88 900 000	817 366	825 952
0,30 %, échéant le 20 décembre 2039	61 500 000	479 409	460 120
Obligation verte de la République Française			
1,75 %, échéant le 25 juin 2039	1 110 000	1 384 028	1 430 588
OMNIS FUNDING TRUST			
6,72 %, échéant le 15 mai 2055	250 000	345 638	352 836
Oncor Electric Delivery Co. LLC			
0,55 %, échéant le 1er octobre 2025	250 000	350 415	337 061
4,15 %, échéant le 1er juin 2032	250 000	335 548	327 629
Pacific Gas & Electric Co.			
6,70 %, échéant le 1er avril 2053	750 000	1 055 835	1 024 156
Pacific Life Global Funding II			
3,13 %, échéant le 18 juin 2031	550 000	863 074	876 204
PepsiCo Inc.			
2,88 %, échéant le 15 octobre 2049	250 000	232 869	223 096
PNC Bank NA			
Taux variable, échéant le 13 mai 2026	275 000	378 944	374 783
PUBLIC FIN AUTH WIS			
6,25 %, échéant le 1er juin 2031	250 000	355 154	343 871
RAIZEN FUELS FINANCE			
6,95 %, échéant le 5 mars 2054	250 000	342 044	315 780
Republic of Poland Government Bond			
0,25 %, échéant le 25 octobre 2026	1 000 000	348 364	357 854
5,75 %, échéant le 25 avril 2029	3 750 000	1 421 707	1 467 053
Republic of South Africa Government Bond			
8,88 %, échéant le 28 février 2035	10 170 000	721 201	730 957
République d'Allemagne			
2,60 %, échéant le 15 août 2034	500 000	795 822	806 173
Royaume de la Norvège			
2,00 %, échéant le 26 avril 2028	7 580 000	901 931	983 410
1,25 %, échéant le 17 septembre 2031	2 350 000	272 880	274 722
San Jose Financing Authority			
4,66 %, échéant le 1er mai 2037	250 000	343 959	331 885
Seattle Children's Hospital			
2,72 %, échéant le 1er octobre 2050	250 000	219 207	206 956
Siemens Financieringsmaatschappij NV			
2,63 %, échéant le 27 mai 2029	200 000	314 885	321 860
Singapore Government Bond			
2,25 %, échéant le 1er août 2026	8 000 000	802 023	858 754
3,50 %, échéant le 1er mars 2027	3 000 000	321 895	330 418
Skandinaviska Enskilda Banken AB			
3,00 %, échéant le 10 février 2032	200 000	301 189	319 518
Smurfit Westrock Financing DAC			
5,42 %, échéant le 15 janvier 2035	475 000	665 000	655 951
Societe Generale SA			
4,00 %, échéant le 16 novembre 2027	500 000	777 717	830 714
Taux variable, échéant le 15 juillet 2030	200 000	313 560	324 971
Solar Star Funding LLC			
5,38 %, échéant le 30 juin 2035	342 826	478 870	481 964
SSE PLC			
3,50 %, échéant le 18 mars 2032	200 000	324 427	324 298
Standard Chartered PLC			
Taux variable, échéant le 17 mars 2032	200 000	314 762	325 132
Starwood Property Trust Inc.			
6,50 %, échéant le 15 octobre 2030	263 000	376 413	370 170
State of Oregon			
5,83 %, échéant le 1er mai 2045	250 000	348 724	350 925
Sweihan PV Power Co PJSC			
3,63 %, échéant le 31 janvier 2049	250 000	259 755	280 095
Swiss Confederation Government Bond			
échéant le 22 juin 2029	600 000	954 046	1 026 410
échéant le 24 juillet 2039	730 000	1 131 351	1 146 935
Swiss RE Subordinated Finance PLC			
Taux variable, échéant le 26 mars 2026	100 000	156 397	161 411
Sysco Corp.			
2,40 %, échéant le 15 février 2030	250 000	315 542	310 740
Toyota Motor Corp.			
4,45 %, échéant le 30 juin 2030	300 000	411 466	410 480
Treasury Corp of Victoria			
2,00 %, échéant le 17 septembre 2035	350 000	230 632	238 851
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS			
7,65 %, échéant le 24 janvier 2032	200 000	287 687	277 902
UBS AG/London			
Taux variable, échéant le 14 juillet 2025	500 000	762 017	802 724
UBS Group AG			
Taux variable, échéant le 13 septembre 2029	250 000	353 898	353 507
UniCredit SpA			
2,80 %, échéant le 20 novembre 2028	500 000	743 274	803 847
Unilever Capital Corp.			
4,63 %, échéant le 12 août 2034	250 000	338 605	336 210
United Kingdom Gilt			
4,13 %, échéant le 29 janvier 2027	510 000	917 926	957 169
4,25 %, échéant le 31 juillet 2034	2 160 000	3 896 269	3 980 412
4,38 %, échéant le 31 juillet 2054	360 000	593 545	582 386
UNITED NATIONS DEV C			
6,54 %, échéant le 1er août 2055	250 000	345 113	356 091
United Utilities Water Finance PLC			
3,50 %, échéant le 27 février 2033	200 000	299 409	318 523
USAA Capital Corp.			
2,13 %, échéant le 1er mai 2030	250 000	304 648	309 344
Verizon Communications Inc.			
2,55 %, échéant le 21 mars 2031	250 000	300 384	305 292
Volkswagen Financial Services AG			
3,25 %, échéant le 19 mai 2027	300 000	445 380	486 543
Volkswagen International Finance NV			
Taux variable, échéant le 31 mai 2027	200 000	314 614	321 102
		140 249 864	142 455 322
Titres adossés à des créances hypothécaires (10,3 %)			
Amcor Ltd.			
3,95 %, échéant le 29 mai 2032	200 000	307 029	325 870
BX TR 2022-AHP			
5,60 %, échéant le 18 janvier 2039	500 000	694 833	677 799
Fannie Mae Pool			
3,00 %, échéant le 1er avril 2052	1 979 964	2 393 086	2 337 778
2,50 %, échéant le 1er mai 2052	813 121	942 222	920 751
4,00 %, échéant le 1er septembre 2052	1 551 398	2 033 802	1 970 376
4,50 %, échéant le 1er septembre 2052	1 064 078	1 426 143	1 390 724
4,50 %, échéant le 1er novembre 2052	732 237	972 132	956 816
3,50 %, échéant le 1er décembre 2052	859 652	1 072 714	1 056 103
6,00 %, échéant le 1er février 2053	257 217	373 452	357 616
5,00 %, échéant le 1er juillet 2053	264 750	346 069	354 511
5,50 %, échéant le 1er octobre 2053	1 669 194	2 336 786	2 276 852
6,00 %, échéant le 1er janvier 2054	251 736	340 318	349 110

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates			
1,96 %, échéant le 25 septembre 2046	500 000	517 432	521 580
Freddie Mac Pool			
3,00 %, échéant le 1er juin 2052	883 405	1 014 575	1 041 933
5,00 %, échéant le 1er juin 2053	1 316 726	1 812 930	1 763 252
Government National Mortgage Association			
3,00 %, échéant le 20 décembre 2051	265 542	326 834	320 185
4,00 %, échéant le 20 septembre 2052	250 996	326 440	320 832
4,50 %, échéant le 20 octobre 2052	40 956	54 498	53 891
3,50 %, échéant le 20 décembre 2052	417 259	436 449	519 489
4,50 %, échéant le 20 décembre 2052	389 387	522 475	512 207
5,00 %, échéant le 20 février 2053	259 221	339 003	348 523
4,50 %, échéant le 20 mars 2053	129 915	169 528	170 563
4,00 %, échéant le 20 mars 2054	544 168	676 635	690 808
ONE BRYANT PARK TRUST			
2,52 %, échéant le 13 septembre 2054	400 000	495 541	495 659
		19 930 926	19 733 228
Titres adossés à des actifs (1,7 %)			
Air Canada			
3,75 %, échéant le 15 juin 2029	141 502	189 178	186 982
Air Canada 2015-1 Class C Pass Through Trust			
3,60 %, échéant le 15 septembre 2028	137 532	190 309	183 253
CHI Commercial Mortgage Trust			
0,31 %, échéant le 17 avril 2042	975 000	15 234	13 678
5,67 %, échéant le 17 avril 2042	250 000	359 557	347 140
Mosaic Solar Loans LLC			
6,12 %, échéant le 22 août 2050	202 545	290 258	271 922
Starwood Commercial Mortgage Trust			
5,28 %, échéant le 17 novembre 2036	200 000	285 842	271 474
Tesla Auto Lease Trust 2018-A			
5,30 %, échéant le 21 juin 2027	491 000	684 020	671 083
5,31 %, échéant le 20 décembre 2027	675 000	939 660	927 992
TEXAS COML MTG TR			
5,80 %, échéant le 15 avril 2042	250 000	354 125	340 228
		3 308 183	3 213 752
Total des obligations et débentures		178 277 151	180 210 112
Total des placements (93,7 %)		178 277 151 *	180 210 112
Moins-value non réalisée sur contrats de change (-0,6 %)			(1 098 559)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (6,9 %)			13 353 430
Actif net (100 %)			192 464 983

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 145 432 551 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	0,6250	$ CA	763 811	763 811	EUR	477 355	765 679	1 868
21 juillet 2025	1,8704	GBP	375 610	701 315	$ CA	702 531	702 531	1 216
21 juillet 2025	1,0739	SGD	57 352	61 454	$ CA	61 591	61 591	137
21 juillet 2025	1,3632	$ US	9 447 555	12 852 476	$ CA	12 878 529	12 878 529	26 053
21 juillet 2025	1,3643	$ US	55 474 682	75 467 885	$ CA	75 681 335	75 681 335	213 450
21 juillet 2025	0,1371	NOK	9 257 755	1 249 432	$ CA	1 269 542	1 269 542	20 110
								262 834

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	1,8684	GBP	221 420	413 864	$ CA	413 707	413 707	(157)
21 juillet 2025	1,6026	EUR	1 529 401	2 453 983	$ CA	2 450 981	2 450 981	(3 002)
21 juillet 2025	1,5708	EUR	1 479 497	2 373 911	$ CA	2 324 011	2 324 011	(49 900)
21 juillet 2025	1,5714	EUR	27 467 762	44 073 090	$ CA	43 164 214	43 164 214	(908 876)
21 juillet 2025	1,8349	GBP	6 298 054	11 759 310	$ CA	11 556 109	11 556 109	(203 201)
21 juillet 2025	0,0633	CZK	8 707 083	564 624	$ CA	551 116	551 116	(13 508)
21 juillet 2025	0,0751	ZAR	9 592 616	735 735	$ CA	720 713	720 713	(15 022)
21 juillet 2025	0,3668	PLN	4 893 043	1 845 419	$ CA	1 794 905	1 794 905	(50 514)
21 juillet 2025	0,0716	MXN	6 769 653	489 488	$ CA	485 026	485 026	(4 462)
21 juillet 2025	0,8225	NZD	467 561	387 896	$ CA	384 558	384 558	(3 338)
21 juillet 2025	1,0634	SGD	1 059 658	1 135 453	$ CA	1 126 811	1 126 811	(8 642)
21 juillet 2025	1,6739	CHF	1 281 779	2 203 713	$ CA	2 145 524	2 145 524	(58 189)
21 juillet 2025	0,8865	AUD	2 047 888	1 833 857	$ CA	1 815 391	1 815 391	(18 466)
22 juillet 2025		JPY		9 978 539	$ CA	9 954 423	9 954 423	(24 116)
								(1 361 393)

Moins-value non réalisée sur contrats de change	(1 098 559)

Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	564 071	370 753
Trésorerie		702	594
Plus-value non réalisée sur contrats à terme		-	1
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		531	57
Souscriptions à recevoir		443	222
Intérêts à recevoir		3 903	2 678
Autres actifs à recevoir		51	-
Total actifs		569 701	374 305
Passifs			
Passifs courants			
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		-	668
Parts rachetées à payer		101	-
Charges à payer		305	204
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		406	872
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		569 295	373 433
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		8 674	4 989
Série F		560 619	368 442
Série O		1	1
Série Privée		1	1
		569 295	373 433
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,48	10,49
Série F		10,47	10,47
Série O		10,43	10,44
Série Privée		10,43	10,44

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		8 325	3 860
Revenus sur fonds communs de placements		542	-
Revenus sur prêt de titres		1	-
Autres revenus		51	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		575	403
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	2
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(4)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 803)	(519)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		1 141	(112)
Total revenus		7 828	3 635
Charges	8		
Frais de gestion		1 235	508
Pertes sur les produits dérivés		922	66
Frais d'administration fixes		270	113
Charges assumées par le gestionnaire		-	(6)
Total charges		2 427	681
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 401	2 954
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		68	8
Série F		5 333	2 946
Série O		-	-
Série Privée		-	-
		5 401	2 954
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		620 984	68 189
Série F		44 864 334	19 543 617
Série O		107	103
Série Privée		106	103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,11	0,13
Série F		0,12	0,15
Série O		0,17	0,05
Série Privée		0,15	0,03

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		4 989	214	368 442	94 331	1	1	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		68	8	5 333	2 946	-	-	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		4 422	1 200	219 212	187 305	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		65	7	3 684	1 573	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(798)	(252)	(29 531)	(23 044)	-	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		3 689	955	193 365	165 834	-	-	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		72	8	6 521	2 960	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		72	8	6 521	2 960	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 685	955	192 177	165 820	-	-	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		8 674	1 169	560 619	260 151	1	1	1	1
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		475 662	20 853	35 180 993	9 202 673	106	103	106	102
Parts rachetables émises		421 332	118 810	20 841 300	18 584 534	-	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		6 169	719	352 004	155 801	2	1	1	2
Parts rachetables rachetées		(75 815)	(25 022)	(2 821 118)	(2 266 569)	-	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		827 348	115 360	53 553 179	25 676 439	108	104	107	104

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	5 401	2 954
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(575)	(403)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	(2)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		4	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 803	519
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		(1 141)	112
Achats de placements		(356 044)	(235 658)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		160 494	70 521
Intérêts à recevoir		(1 225)	(1 363)
Autres actifs à recevoir		(51)	-
Charges à payer		101	84
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(190 233)	(163 237)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(2 844)	(1 388)
Produit de l'émission de parts rachetables		223 413	187 705
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(30 228)	(23 227)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		190 341	163 090
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	2
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Augmentation (diminution) nette de la période		108	(147)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		594	542
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		702	398
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		7 100	2 497

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus BNI consiste à procurer un revenu élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs canadiens comportant des échéances et des notes de crédit variées.

Le sous-gestionnaire de portefeuille vise à atteindre son objectif en investissant activement et principalement dans des titres à revenu fixe canadiens en se fondant sur une analyse approfondie et cyclique à des fins de projections de données économiques et financières. Le sous-gestionnaire de portefeuille dispose d'une importante marge de manœuvre en vue de saisir des occasions dans le domaine des titres à revenu fixe canadiens ainsi que de la souplesse nécessaire pour répartir ses investissements entre plusieurs secteurs, notes de crédit, durées et échéances variés. Le fonds peut investir jusqu'à 35 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif net du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	1 juin 2023	M	A	0,95	0,10
Série F	1 juin 2023	M	A	0,45	0,10
Série O	1 juin 2023	M	A	*	*
Série Privée	1 juin 2023	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,48	-	10,48
Série F	10,47	-	10,47
Série O	10,43	-	10,43
Série Privée	10,43	-	10,43

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,49	-	10,49
Série F	10,47	-	10,47
Série O	10,44	-	10,44
Série Privée	10,44	-	10,44

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	15 166	1 148
Valeur totale de la garantie	15 470	1 171

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements externes	20 445	20 003

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	387 578	0,1	(82 242)	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 19 379 $ ((4 112) $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice FTSE Canada Univers obligataire (100%)	± 55 278 531	9,7	± 36 185 700	9,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 25 mois (19 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	20,3	12,6
Grade d'investissement - AA	19,6	34,7
Grade d'investissement - A	32,7	18,1
Grade d'investissement - BBB	17,0	22,2
Spéculatif - BB	2,6	2,9
Non cotés	3,3	3,4
	95,5	93,9

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	27 660 490	16 199 862
De 1 an à 3 ans	67 601 093	46 937 520
De 3 ans à 5 ans	83 199 055	49 920 469
De 5 ans à 10 ans	200 750 282	122 560 038
Plus de 10 ans	164 414 677	115 131 983
	543 625 597	350 749 872

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 11 111 849 $ (7 587 972 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	3,6	5,4
Obligations et débentures	95,5	93,9
Produits dérivés	0,1	(0,2)
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,8	0,9

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	60 747 744	482 877 853	-	543 625 597
Fonds communs de placement	20 445 329	-	-	20 445 329
Total des placements	81 193 073	482 877 853	-	564 070 926
Actifs dérivés	36 267 058	-	-	36 267 058
Passifs dérivés	(35 736 100)	-	-	(35 736 100)
Total des produits dérivés	530 958	-	-	530 958

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	19 703 820	331 046 052	-	350 749 872
Fonds communs de placement	20 003 282	-	-	20 003 282
Total des placements	39 707 102	331 046 052	-	370 753 154
Actifs dérivés	-	41 364 392	-	41 364 392
Passifs dérivés	-	(41 974 980)	-	(41 974 980)
Total des produits dérivés	-	(610 588)	-	(610 588)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	107	100	106	100
Série Privée	14 941	100	106	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	17	17

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (95,5 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (17,2 %)			
Gouvernement du Canada			
1,50 %, échéant le 1er juin 2026	17 900 000	17 657 994	17 724 902
3,50 %, échéant le 1er mars 2028	12 700 000	13 047 765	12 974 295
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	8 500 000	7 726 428	7 755 808
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	3 950 000	4 029 584	4 039 740
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	10 300 000	10 326 974	10 299 073
3,25 %, échéant le 1er juin 2035	1 250 000	1 247 785	1 246 776
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	2 000 000	1 465 105	1 353 794
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	6 300 000	5 467 253	5 353 356
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,95 %, échéant le 15 décembre 2025	1 050 000	1 037 872	1 046 799
1,10 %, échéant le 15 mars 2031	24 500 000	21 785 385	21 980 371
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	13 900 000	13 866 547	14 120 871
		97 658 692	97 895 785
Émises et garanties par une province (36,4 %)			
Hydro-Québec			
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	3 200 000	3 040 387	3 118 070
3,40 %, échéant le 1er septembre 2029	10 800 000	10 959 902	10 969 560
5,00 %, échéant le 15 février 2050	2 500 000	2 787 220	2 690 902
4,00 %, échéant le 15 février 2055	1 100 000	1 046 210	1 015 886
Province de la Colombie-Britannique			
3,55 %, échéant le 18 juin 2033	6 000 000	5 884 945	5 991 468
4,15 %, échéant le 18 juin 2034	6 000 000	6 089 030	6 189 318
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	2 500 000	1 937 320	1 902 573
2,95 %, échéant le 18 juin 2050	3 800 000	3 032 881	2 932 506
4,25 %, échéant le 18 décembre 2053	3 800 000	3 724 945	3 672 970
Province de la Nouvelle-Écosse			
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	1 500 000	1 155 800	1 180 160
Province de la Saskatchewan			
5,75 %, échéant le 5 mars 2029	800 000	879 496	878 559
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	1 300 000	1 075 196	1 033 725
Province de l'Alberta			
1,65 %, échéant le 1er juin 2031	500 000	424 755	458 140
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	1 000 000	1 015 860	1 040 268
3,95 %, échéant le 1er juin 2035	2 000 000	2 014 700	2 015 448
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	1 250 000	1 028 252	992 931
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	4 850 000	4 015 991	3 854 644
Province de l'Ontario			
1,35 %, échéant le 8 septembre 2026	6 875 000	6 502 326	6 772 226
2,70 %, échéant le 2 juin 2029	1 900 000	1 875 457	1 884 321
4,05 %, échéant le 2 février 2032	600 000	603 815	625 069
3,75 %, échéant le 2 juin 2032	2 400 000	2 443 473	2 451 252
4,10 %, échéant le 4 mars 2033	17 500 000	17 695 854	18 170 075
3,65 %, échéant le 3 février 2034	12 500 000	12 503 585	12 478 700
3,80 %, échéant le 2 décembre 2034	4 800 000	4 871 128	4 797 806
4,65 %, échéant le 2 juin 2041	400 000	418 920	415 616
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	2 000 000	1 741 640	1 746 114
2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	2 400 000	1 840 592	1 895 014
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	1 600 000	1 235 035	1 224 400
2,65 %, échéant le 2 décembre 2050	15 800 000	11 551 199	11 519 227
1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	2 650 000	1 668 985	1 615 607
2,55 %, échéant le 2 décembre 2052	4 900 000	3 482 959	3 451 384
3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	5 500 000	5 146 379	4 905 164
4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	16 100 000	15 942 693	15 381 183
4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	2 000 000	2 054 620	2 063 050
Province de Québec			
2,75 %, échéant le 1er septembre 2025	1 900 000	1 886 735	1 899 915
2,30 %, échéant le 1er septembre 2029	4 500 000	4 307 280	4 387 118
1,50 %, échéant le 1er septembre 2031	4 200 000	3 630 816	3 788 228
3,90 %, échéant le 22 novembre 2032	2 000 000	2 061 151	2 057 788
3,60 %, échéant le 1er septembre 2033	11 450 000	11 033 600	11 444 252
4,45 %, échéant le 1er septembre 2034	3 450 000	3 626 710	3 631 342
5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	1 400 000	1 508 004	1 505 858
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	2 000 000	1 696 216	1 746 542
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	3 500 000	3 052 110	3 005 254
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	9 700 000	7 944 669	7 663 844
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	11 950 000	9 163 944	8 873 472
4,40 %, échéant le 1er décembre 2055	9 000 000	9 228 462	8 935 911
Province du Manitoba			
3,40 %, échéant le 5 septembre 2048	3 000 000	2 538 340	2 504 328
3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	3 000 000	2 678 230	2 644 128
Province du Nouveau-Brunswick			
3,05 %, échéant le 14 août 2050	1 700 000	1 339 302	1 320 846
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
2,65 %, échéant le 1er décembre 2051	300 000	223 107	209 785
		207 610 226	206 951 947
Municipalités et octroyées (4,1 %)			
Reseau de Transport Metropolitain			
4,40 %, échéant le 4 juin 2029	3 700 000	3 763 677	3 812 850
Toronto Hydro Corp.			
2,52 %, échéant le 25 août 2026	1 000 000	955 970	995 720
2,43 %, échéant le 11 décembre 2029	1 000 000	918 440	968 906
4,61 %, échéant le 14 juin 2033	2 200 000	2 289 759	2 300 109
Ville de Boucherville			
3,90 %, échéant le 2 juillet 2029	1 500 000	1 504 800	1 519 050
Ville de Côte Saint-Luc			
4,50 %, échéant le 22 avril 2029	1 229 000	1 210 651	1 270 294
Ville de Gatineau			
4,45 %, échéant le 29 avril 2029	2 500 000	2 565 500	2 581 000
Ville de Saint-Bruno			
3,50 %, échéant le 30 juin 2030	2 500 000	2 464 925	2 475 500
Ville de Sherbrooke Canada			
2,90 %, échéant le 14 avril 2028	3 808 000	3 763 789	3 760 400
Ville de Trois-Rivières			
3,60 %, échéant le 16 octobre 2029	3 500 000	3 438 120	3 500 700
		22 875 631	23 184 529
Sociétés (37,5 %)			
407 International Inc.			
2,59 %, échéant le 25 mai 2032	1 050 000	934 248	989 742
5,96 %, échéant le 3 décembre 2035	700 000	785 582	804 878
3,65 %, échéant le 8 septembre 2044	500 000	419 230	435 526
3,30 %, échéant le 27 mars 2045	1 500 000	1 278 840	1 234 904
3,60 %, échéant le 21 mai 2047	500 000	405 650	426 661
3,98 %, échéant le 11 septembre 2052	500 000	452 910	446 497
Aéroports de Montréal			
5,17 %, échéant le 17 septembre 2035	1 400 000	1 457 416	1 507 610
Altalink LP			
1,51 %, échéant le 11 septembre 2030	1 800 000	1 566 140	1 648 233
4,69 %, échéant le 28 novembre 2032	1 000 000	1 018 255	1 054 373
3,99 %, échéant le 30 juin 2042	1 000 000	922 800	922 024
ATS Corp.			
6,50 %, échéant le 21 août 2032	1 500 000	1 500 000	1 510 145
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
1,54 %, échéant le 3 mai 2028	1 400 000	1 236 326	1 344 060
3,26 %, échéant le 1er juin 2037	2 500 000	2 243 335	2 248 122
4,53 %, échéant le 2 décembre 2041	800 000	787 024	794 291
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	750 000	737 400	741 169
5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	3 000 000	3 011 940	3 114 501
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	750 000	734 063	780 523
Banque de Montréal			
3,65 %, échéant le 1er avril 2027	1 750 000	1 685 402	1 764 532
Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	750 000	739 688	790 251
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	1 000 000	1 033 460	1 032 786
4,54 %, échéant le 18 décembre 2028	1 250 000	1 256 988	1 294 289
Taux variable, échéant le 5 mars 2035	1 175 000	1 175 000	1 174 589
Taux variable, échéant le 26 novembre 2080	1 750 000	1 640 072	1 749 123
Taux variable, échéant le 26 mai 2082	750 000	697 500	761 338
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,95 %, échéant le 8 mars 2027	4 500 000	4 292 860	4 487 121
Taux variable, échéant le 27 juin 2027	2 500 000	2 463 500	2 601 605
4,68 %, échéant le 1er février 2029	2 750 000	2 864 152	2 864 356

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Banque Nationale du Canada			
1,53 %, échéant le 15 juin 2026	2 000 000	1 799 180	1 977 944
4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	2 000 000	2 010 230	2 051 760
Taux variable, échéant le 16 novembre 2082	3 000 000	2 994 570	3 174 495
Banque Royale du Canada			
3,37 %, échéant le 29 septembre 2025	1 500 000	1 443 705	1 501 754
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	2 700 000	2 546 486	2 672 600
4,64 %, échéant le 17 janvier 2028	800 000	797 144	827 874
Taux variable, échéant le 3 avril 2034	1 000 000	1 000 000	1 043 262
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	4 400 000	4 255 169	4 401 654
Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	3 200 000	3 185 000	3 370 749
Taux variable, échéant le 4 mars 2026	500 000	492 700	505 914
1,89 %, échéant le 8 mars 2028	1 000 000	875 300	971 114
5,49 %, échéant le 8 septembre 2028	2 400 000	2 482 610	2 552 494
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	2 000 000	2 090 460	2 082 248
BCI QuadReal Realty			
1,07 %, échéant le 4 février 2026	1 000 000	932 140	990 436
1,75 %, échéant le 24 juillet 2030	2 000 000	1 797 035	1 834 476
BCIMC Realty Corp.			
3,00 %, échéant le 31 mars 2027	800 000	748 544	799 677
Bell Canada			
3,60 %, échéant le 29 septembre 2027	800 000	762 944	805 218
2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	550 000	480 914	535 500
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	500 000	442 870	475 043
3,00 %, échéant le 17 mars 2031	3 500 000	3 251 335	3 339 840
5,15 %, échéant le 24 août 2034	500 000	501 055	523 712
British Columbia Ferry Services Inc.			
5,02 %, échéant le 20 mars 2037	1 200 000	1 239 263	1 243 475
Canadian Utilities Ltd.			
3,96 %, échéant le 27 juillet 2045	500 000	436 240	454 282
3,76 %, échéant le 19 novembre 2046	700 000	609 812	615 220
3,17 %, échéant le 5 septembre 2051	700 000	554 795	543 611
CGI Group Inc.			
4,15 %, échéant le 5 septembre 2029	2 350 000	2 357 960	2 397 160
Choice Properties Reit			
2,85 %, échéant le 21 mai 2027	1 200 000	1 103 232	1 193 251
5,40 %, échéant le 1er mars 2033	2 700 000	2 725 518	2 864 627
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
4,15 %, échéant le 10 mai 2030	2 000 000	1 991 950	2 060 432
3,60 %, échéant le 1er août 2047	500 000	416 280	423 909
CT Real Estate Investment Trust			
3,03 %, échéant le 5 février 2029	1 500 000	1 372 953	1 460 016
2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	1 000 000	883 080	910 947
Dollarama Inc.			
5,08 %, échéant le 27 octobre 2025	2 000 000	2 015 198	2 012 826
Enbridge Gas Distribution Inc.			
2,37 %, échéant le 9 août 2029	2 300 000	2 060 472	2 222 308
4,15 %, échéant le 17 août 2032	500 000	485 810	509 008
Enbridge Inc.			
3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	1 500 000	1 271 670	1 379 226
4,57 %, échéant le 11 mars 2044	700 000	617 337	646 682
4,10 %, échéant le 21 septembre 2051	750 000	631 800	631 299
5,32 %, échéant le 22 août 2054	750 000	762 608	763 167
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	2 700 000	2 669 677	2 832 173
Energir LP			
3,04 %, échéant le 9 février 2032	5 200 000	4 810 928	4 973 899
EPCOR Utilities Inc.			
2,41 %, échéant le 30 juin 2031	1 000 000	873 500	938 108
4,55 %, échéant le 28 février 2042	1 300 000	1 275 652	1 282 467
Fairfax Financial Holdings Ltd.			
4,23 %, échéant le 14 juin 2029	1 200 000	1 164 286	1 225 507
3,95 %, échéant le 3 mars 2031	700 000	615 818	700 897
Fédération des caisses Desjardins			
5,48 %, échéant le 16 août 2028	1 000 000	1 032 820	1 062 314
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	2 800 000	2 899 230	2 977 268
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	3 500 000	3 589 905	3 669 872
Fiducie du Canada pour l'habitation			
Taux variable, échéant le 15 septembre 2028	6 250 000	6 245 588	6 251 531
4,15 %, échéant le 15 juin 2033	7 050 000	7 317 758	7 414 908
Financière Sun Life Inc.			
Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	3 400 000	3 494 481	3 646 061
Fortis Inc.			
4,09 %, échéant le 26 mars 2032	1 600 000	1 600 000	1 604 806
5,68 %, échéant le 8 novembre 2033	1 325 000	1 409 240	1 451 732
FortisAlberta Inc.			
4,85 %, échéant le 11 septembre 2043	750 000	737 348	765 371
FortisBC Energy Inc.			
2,42 %, échéant le 18 juillet 2031	1 500 000	1 311 675	1 406 787
3,78 %, échéant le 6 mars 2047	700 000	616 350	615 361
Gibson Energy Inc.			
Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	1 000 000	1 019 350	1 093 270
Granite Reit Holdings LP			
3,06 %, échéant le 4 juin 2027	1 000 000	939 955	994 048
2,38 %, échéant le 18 décembre 2030	1 500 000	1 278 038	1 378 497
Hydro One Inc.			
3,02 %, échéant le 5 avril 2029	1 500 000	1 402 455	1 493 180
4,16 %, échéant le 27 janvier 2033	1 300 000	1 295 220	1 328 271
4,39 %, échéant le 1er mars 2034	500 000	491 715	516 074
4,89 %, échéant le 13 mars 2037	1 500 000	1 527 230	1 559 337
iA Financial Corp Inc.			
Taux variable, échéant le 30 septembre 2084	2 500 000	2 500 000	2 581 005
Intact Corporation Financière			
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	500 000	490 625	528 602
Keyera Corp.			
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	500 000	487 275	525 364
Lower Mattagami Energy LP			
2,43 %, échéant le 14 mai 2031	1 000 000	929 920	944 330
4,69 %, échéant le 7 juin 2054	1 000 000	1 007 010	1 005 677
Metro Inc.			
3,39 %, échéant le 6 décembre 2027	3 000 000	2 921 760	3 014 919
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
2,80 %, échéant le 1er juin 2027	500 000	473 855	496 678
4,25 %, échéant le 1er juin 2029	500 000	498 495	513 314
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	2 200 000	2 187 909	2 213 904
4,85 %, échéant le 1er juin 2034	500 000	499 655	522 886
Northland Power Inc.			
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	1 025 000	1 088 020	1 119 005
OMERS Finance Trust Realty Corporation			
5,38 %, échéant le 14 novembre 2028	2 200 000	2 262 190	2 342 549
Ontario Power Generation Inc.			
3,32 %, échéant le 4 octobre 2027	1 500 000	1 446 955	1 507 239
2,98 %, échéant le 13 septembre 2029	1 000 000	929 740	986 011
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	2 000 000	1 883 240	1 979 234
3,84 %, échéant le 22 juin 2048	600 000	505 062	519 023
4,87 %, échéant le 13 mars 2055	400 000	400 000	402 862
Parkland Corp			
échéant le 26 mars 2029	700 000	-	-
4,38 %, échéant le 26 mars 2029	700 000	611 625	688 917
Pembina Pipeline Corporation			
3,71 %, échéant le 11 août 2026	700 000	673 134	702 902
4,24 %, échéant le 15 juin 2027	2 500 000	2 478 370	2 537 768
5,22 %, échéant le 28 juin 2033	1 000 000	1 001 820	1 051 908
PSP Capital Inc.			
4,40 %, échéant le 2 décembre 2030	3 800 000	4 064 802	4 028 376
Reliance LP			
2,67 %, échéant le 1er août 2028	3 600 000	3 338 097	3 502 120
4,39 %, échéant le 16 avril 2032	1 000 000	1 003 660	999 948
Rogers Communications Inc.			
3,65 %, échéant le 31 mars 2027	500 000	474 575	502 758
3,30 %, échéant le 10 décembre 2029	1 000 000	921 340	981 596
2,90 %, échéant le 9 décembre 2030	1 500 000	1 324 060	1 436 430
Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	4 750 000	4 570 835	4 766 216
Saputo Inc.			
2,24 %, échéant le 16 juin 2027	1 950 000	1 907 985	1 917 105
5,49 %, échéant le 20 novembre 2030	1 500 000	1 534 542	1 615 328
Société Financière Manuvie			
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	3 000 000	2 968 510	3 120 627

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
TELUS Corp.			
2,35 %, échéant le 27 janvier 2028	2 000 000	1 815 710	1 955 724
3,30 %, échéant le 2 mai 2029	2 000 000	1 983 400	1 983 328
4,65 %, échéant le 13 août 2031	1 000 000	999 110	1 030 541
Taux variable, échéant le 21 juillet 2055	1 900 000	1 899 335	1 958 191
Tempo-INTACT FIN COR			
échéant le 2 mars 2026	1 000 000	-	-
TransCanada Pipelines Ltd.			
4,58 %, échéant le 20 février 2035	2 500 000	2 510 560	2 506 920
4,18 %, échéant le 3 juillet 2048	142 000	115 889	123 613
4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	500 000	416 945	444 382
Transcanada Trust			
Taux variable, échéant le 18 mai 2077	1 000 000	915 150	998 806
Vancouver Airport Authority			
3,86 %, échéant le 10 novembre 2045	600 000	529 824	541 195
2,80 %, échéant le 21 septembre 2050	500 000	372 200	366 604
Videotron Ltée.			
3,63 %, échéant le 15 juin 2028	900 000	866 760	901 043
3,13 %, échéant le 15 janvier 2031	3 500 000	3 227 508	3 351 778
		206 420 826	213 690 924
Obligations étrangères (0,3 %)			
Verizon Communications Inc.			
2,50 %, échéant le 16 mai 2030	2 000 000	1 767 375	1 902 412
Total des obligations et débentures		536 332 750	543 625 597
	Nombre de parts		
Fonds communs de placement (0,0 %)			
Fonds de prêts de premier rang BNI - Série O	2 056 874	20 593 672	20 445 329
Total des placements (99,1 %)		556 926 422 *	564 070 926
Marge pour couverture de contrats à terme (0,1 %)			530 958
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)			4 692 975
Actif net (100 %)			569 294 859

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 360 805 236 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur obligation	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Prix unitaire	Valeur actuelle (1) $ CA	Juste valeur positive (négative) $ CA
Bons du Trésor						
Gouvernement du Canada, 3,25 %	acheteur	16 600 000	9 juillet 2025	101	16 745 682	145 682
Gouvernement des États-Unis, 3.625%	acheteur	5 050 000	3 septembre 2025	102.523US	7 048 285	170 185
Gouvernement des États-Unis, 3.375%	acheteur	6 000 000	3 septembre 2025	102.474US	8 283 981	111 981
Gouvernement des États-Unis, 3.625%	acheteur	3 000 000	3 septembre 2025	101.370US	4 189 110	103 110
						530 958
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)						530 958

(1) La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2025 BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	124 020	113 319
Trésorerie		25	16
Souscriptions à recevoir		153	718
Intérêts à recevoir		526	421
Autres actifs à recevoir		6	-
Total actifs		124 730	114 474
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		126	521
Charges à payer		31	21
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		157	542
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		124 573	113 932
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		17 612	10 537
Série F		62 546	39 491
Série O		1	15 467
Série GP		44 413	48 436
Série GPO		1	1
		124 573	113 932
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,35	10,24
Série F		10,35	10,25
Série O		10,34	10,23
Série GP		10,34	10,24
Série GPO		10,34	10,23

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		859
Revenus sur prêt de titres		1
Autres revenus		6
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		750
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		420
Total revenus		2 036
Charges	8	
Frais de gestion		128
Frais d'administration fixes		33
Total charges		161
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 875
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		210
Série F		790
Série O		71
Série GP		804
Série GPO		-
		1 875
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		1 576 196
Série F		4 850 709
Série O		284 050
Série GP		4 792 524
Série GPO		101
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,13
Série F		0,16
Série O		0,25
Série GP		0,17
Série GPO		0,18

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série GP 2025	Série GPO 2025
		$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		10 537	39 491	15 467	48 436	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		210	790	71	804	-
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		13 183	38 579	-	12 579	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		48	259	33	315	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(6 315)	(16 279)	(15 537)	(17 401)	-
Total opérations sur les parts rachetables		6 916	22 559	(15 504)	(4 507)	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement		51	294	33	320	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		51	294	33	320	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 075	23 055	(15 466)	(4 023)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		17 612	62 546	1	44 413	1
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 028 813	3 854 132	1 511 292	4 731 998	101
Parts rachetables émises		1 280 708	3 742 016	-	1 222 366	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		4 694	25 148	3 190	30 649	-
Parts rachetables rachetées		(611 820)	(1 580 019)	(1 514 381)	(1 688 454)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 702 395	6 041 277	101	4 296 559	101

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 875
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(750)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(420)
Achats de placements		(84 600)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		75 069
Intérêts à recevoir		(105)
Autres actifs à recevoir		(6)
Charges à payer		10
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(8 927)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(43)
Produit de l'émission de parts rachetables		64 906
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(55 927)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		8 936
Augmentation (diminution) nette de la période		9
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		25
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		754

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2025 BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2025. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2025 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2025 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2025. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2025. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	20 juin 2024	M	A	0,65	0,05
Série F	20 juin 2024	M	A	0,15	0,05
Série O	20 juin 2024	M	A	-	0,02
Série GP	20 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	20 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,35	-	10,35
Série F	10,35	-	10,35
Série O	10,34	-	10,34
Série GP	10,34	-	10,34
Série GPO	10,34	-	10,34

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,24	-	10,24
Série F	10,25	-	10,25
Série O	10,23	-	10,23
Série GP	10,24	-	10,24
Série GPO	10,23	-	10,23

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	6 853	2 232
Valeur totale de la garantie	6 990	2 277

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Titres adossés	5 547	5 490

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	4	-	-	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 0 $.

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	28,3	12,9
Grade d'investissement - AA	15,5	15,2
Grade d'investissement - A	20,5	42,5
Grade d'investissement - BBB	24,8	19,4
Non cotés	10,5	9,5
	99,6	99,5

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	114 783 771	90 657 694
De 1 an à 3 ans	9 235 986	22 661 743
	124 019 757	113 319 437

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 131 669 $ (169 932 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux 30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	56,2	73,3
Obligations fédérales	23,9	8,1
Obligations municipales	10,5	9,5
Obligations provinciales	4,5	3,8
Titres adossés à des actifs	4,5	4,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	0,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	20 017 596	104 002 161	-	124 019 757

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	3 207 012	110 112 425	-	113 319 437

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	101	100	101	-
Série GP	-	-	101	-
Série GPO	103	100	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (99,6 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (23,9 %)			
Gouvernement du Canada			
0,50 %, échéant le 1er septembre 2025	20 090 000	19 911 451	20 017 596
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,95 %, échéant le 15 décembre 2025	9 750 000	9 717 129	9 720 272
		29 628 580	29 737 868
Émises et garanties par une province (4,5 %)			
Province de la Saskatchewan			
0,80 %, échéant le 2 septembre 2025	5 575 000	5 416 000	5 557 433
Municipalités et octroyées (10,5 %)			
Municipalité de Chertsey			
1,05 %, échéant le 1er décembre 2025	900 000	853 506	893 250
Ville de Beloeil			
1,00 %, échéant le 8 décembre 2025	1 220 000	1 208 678	1 209 996
Ville de Brossard			
1,10 %, échéant le 21 juillet 2025	800 000	767 848	799 360
Ville de Côte Saint-Luc			
1,00 %, échéant le 25 août 2025	900 000	861 021	897 390
Ville de Gatineau			
1,00 %, échéant le 3 décembre 2025	1 200 000	1 166 640	1 189 320
Ville de Mirabel			
1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	1 000 000	991 090	992 100
Ville de Saint-Basile-Le-Grand			
1,35 %, échéant le 22 mars 2026	1 100 000	1 059 685	1 087 900
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu			
1,05 %, échéant le 17 décembre 2025	4 000 000	3 863 040	3 967 600
Ville de Varennes			
0,90 %, échéant le 19 octobre 2025	403 000	389 874	400 582
1,45 %, échéant le 29 mars 2026	1 700 000	1 638 443	1 683 000
		12 799 825	13 120 498
Sociétés (56,2 %)			
Banque de Montréal			
1,76 %, échéant le 10 mars 2026	8 560 000	8 361 975	8 503 555
Banque Nationale du Canada			
Taux variable, échéant le 18 août 2026	9 250 000	9 029 045	9 235 986
Banque Toronto-Dominion			
1,13 %, échéant le 9 décembre 2025	9 725 000	9 411 261	9 658 316
BCI QuadReal Realty			
1,07 %, échéant le 4 février 2026	5 260 000	5 098 456	5 209 693
Bell Canada			
3,55 %, échéant le 2 mars 2026	4 175 000	4 183 559	4 183 074
Enbridge Gas Distribution Inc.			
3,31 %, échéant le 11 septembre 2025	4 275 000	4 275 949	4 275 718
Enbridge Pipelines Inc.			
3,45 %, échéant le 29 septembre 2025	5 400 000	5 401 944	5 401 318
Fédération des caisses Desjardins			
1,09 %, échéant le 21 janvier 2026	8 250 000	7 993 446	8 175 593
Gibson Energy Inc.			
2,45 %, échéant le 14 juillet 2025	5 775 000	5 688 796	5 774 163
NAV Canada			
0,94 %, échéant le 9 février 2026	175 000	171 579	173 161
Smart Real Estate Investment Trust			
1,74 %, échéant le 16 décembre 2025	5 850 000	5 678 669	5 815 035
TELUS Corp.			
3,75 %, échéant le 10 mars 2026	450 000	451 575	451 292
Union Gas Ltd.			
3,19 %, échéant le 17 septembre 2025	3 200 000	3 199 880	3 200 195
		68 946 134	70 057 099
Titres adossés à des actifs (4,5 %)			
Eagle Credit Card Trust			
1,27 %, échéant le 17 juillet 2025	5 550 000	5 397 424	5 546 859

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Total des obligations et débentures		122 187 963	124 019 757
Total des placements (99,6 %)		122 187 963 *	124 019 757
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			553 253
Actif net (100 %)			124 573 010

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 111 907 586 $.

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2026 BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	167 053	67 047
Trésorerie		32	63
Souscriptions à recevoir		391	-
Intérêts à recevoir		630	287
Total actifs		168 106	67 397
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		22	-
Charges à payer		30	13
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		52	13
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		168 054	67 384
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		12 428	9 002
Série F		55 333	27 828
Série O		9 821	15 584
Série FNB		1 002	-
Série GP		89 469	14 969
Série GPO		1	1
		168 054	67 384
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,46	10,33
Série F		10,47	10,33
Série O		10,45	10,32
Série FNB		10,02	-
Série GP		10,48	10,33
Série GPO		10,45	10,31

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		843
Revenus sur prêt de titres		1
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		216
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 255
Total revenus		2 315
Charges	8	
Frais de gestion		103
Frais d'administration fixes		32
Total charges		135
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 180
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		163
Série F		786
Série O		237
Série FNB		2
Série GP		992
Série GPO		-
		2 180
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		965 668
Série F		4 043 676
Série O		1 044 865
Série FNB		100 000
Série GP		5 372 040
Série GPO		101
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,17
Série F		0,19
Série O		0,23
Série FNB		0,02
Série GP		0,19
Série GPO		0,21

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série FNB 2025 (18 jours)	Série GP 2025
		$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		9 002	27 828	15 584	-	14 969
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		163	786	237	2	992
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		6 387	32 270	-	1 000	78 435
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		30	196	83	-	306
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 122)	(5 504)	(6 000)	-	(4 925)
Total opérations sur les parts rachetables		3 295	26 962	(5 917)	1 000	73 816
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement		32	243	83	-	308
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		32	243	83	-	308
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 426	27 505	(5 763)	1 002	74 500
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		12 428	55 333	9 821	1 002	89 469
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période		871 681	2 694 596	1 510 425	-	1 448 839
Parts rachetables émises		615 021	3 101 958	-	100 000	7 534 847
Parts rachetables émises au réinvestissement		2 927	18 810	7 982	-	29 343
Parts rachetables rachetées		(301 653)	(528 792)	(578 319)	-	(472 457)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 187 976	5 286 572	940 088	100 000	8 540 572

	Note	Série GPO 2025
		$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période		101
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		101

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 180
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(216)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 255)
Achats de placements		(139 789)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		41 254
Intérêts à recevoir		(343)
Charges à payer		17
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(98 152)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(51)
Produit de l'émission de parts rachetables		117 701
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(19 529)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		98 121
Augmentation (diminution) nette de la période		(31)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		32
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		500

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2026 BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2026. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2026 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2026 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2026. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2026. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	20 juin 2024	M	A	0,65	0,05
Série F	20 juin 2024	M	A	0,15	0,05
Série O	20 juin 2024	M	A	-	0,02
Série FNB	17 juin 2025	A	A	*	*
Série GP	20 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	20 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,46	-	10,46
Série F	10,47	-	10,47
Série O	10,45	-	10,45
Série FNB	10,02	-	10,02
Série GP	10,48	-	10,48
Série GPO	10,45	-	10,45

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,33	-	10,33
Série F	10,33	-	10,33
Série O	10,32	-	10,32
Série GP	10,33	-	10,33
Série GPO	10,31	-	10,31

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	20 856	-
Valeur totale de la garantie	21 274	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	28,0	12,3
Grade d'investissement - AA	3,7	11,3
Grade d'investissement - A	41,2	48,8
Grade d'investissement - BBB	21,6	19,8
Non cotés	4,9	7,3
	99,4	99,5

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	94 290 470	-
De 1 an à 3 ans	72 762 813	67 046 880
	167 053 283	67 046 880

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 420 947 $ (252 896 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	75,0	85,1
Obligations fédérales	19,7	2,3
Obligations municipales	4,7	12,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	0,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	33 083 785	133 969 498	-	167 053 283

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	67 046 880	-	67 046 880

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	101	-	101	-
Série GP	-	-	101	-
Série GPO	103	100	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (99,4 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (19,7 %)			
Gouvernement du Canada			
0,25 %, échéant le 1er mars 2026	30 890 000	30 232 687	30 418 032
1,25 %, échéant le 1er mars 2027	2 725 000	2 660 189	2 665 753
		32 892 876	33 083 785
Municipalités et octroyées (4,7 %)			
John Deere Financial Inc.			
1,63 %, échéant le 9 avril 2026	100 000	97 604	99 212
Township of Potton Canada			
0,80 %, échéant le 16 février 2026	1 000 000	938 960	987 000
Ville de Bromont			
1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	553 000	539 877	543 599
Ville de Gatineau			
1,95 %, échéant le 3 décembre 2026	1 500 000	1 441 455	1 477 500
Ville de Mont-Saint-Hilaire			
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 638 000	1 607 599	1 610 809
Ville de Mont-Tremblant			
1,85 %, échéant le 2 décembre 2026	1 560 000	1 504 246	1 533 666
Ville de Pont-Rouge			
0,90 %, échéant le 17 février 2026	1 000 000	939 610	986 900
Ville de Saint-Constant			
1,90 %, échéant le 24 janvier 2026	608 000	600 382	604 534
		7 669 733	7 843 220
Sociétés (75,0 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
1,70 %, échéant le 15 juillet 2026	1 865 000	1 775 012	1 844 940
2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	4 950 000	4 839 001	4 891 714
Banque de Montréal			
1,76 %, échéant le 10 mars 2026	100 000	98 253	99 341
Banque de Nouvelle-Écosse			
1,85 %, échéant le 2 novembre 2026	8 445 000	8 177 955	8 326 990
Banque Laurentienne du Canada			
1,60 %, échéant le 6 mai 2026	1 000 000	948 210	989 317
Banque Nationale du Canada			
1,53 %, échéant le 15 juin 2026	8 200 000	7 965 230	8 109 570
Banque Royale du Canada			
1,59 %, échéant le 4 mai 2026	5 200 000	5 048 413	5 151 141
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	1 830 000	1 785 433	1 811 429
Banque Toronto-Dominion			
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	9 375 000	9 176 288	9 267 778
BCI QuadReal Realty			
1,07 %, échéant le 4 février 2026	5 130 000	4 970 078	5 080 937
Bell Canada			
2,90 %, échéant le 12 août 2026	350 000	349 114	349 199
CDP Financial Inc.			
1,50 %, échéant le 19 octobre 2026	1 425 000	1 374 346	1 403 629
Dollarama Inc.			
1,87 %, échéant le 8 juillet 2026	5 875 000	5 729 999	5 811 944
Eagle Credit Card Trust			
1,55 %, échéant le 17 juin 2026	3 595 000	3 454 903	3 551 216
Fédération des caisses Desjardins			
1,09 %, échéant le 21 janvier 2026	1 150 000	1 120 263	1 139 628
1,59 %, échéant le 10 septembre 2026	6 335 000	6 126 625	6 244 809
Honda Canada Finance Inc.			
1,34 %, échéant le 17 mars 2026	2 250 000	2 159 438	2 229 008
1,71 %, échéant le 28 septembre 2026	3 000 000	2 933 280	2 958 135
NAV Canada			
0,94 %, échéant le 9 février 2026	3 025 000	2 926 300	2 993 210
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
2,00 %, échéant le 1er décembre 2026	8 300 000	8 165 691	8 177 641
Ontario Power Generation Inc.			
1,17 %, échéant le 22 avril 2026	8 300 000	8 049 474	8 194 175
PSP Capital Inc.			
0,90 %, échéant le 15 juin 2026	9 125 000	8 904 282	8 975 824
Saputo Inc.			
1,42 %, échéant le 19 juin 2026	7 805 000	7 599 580	7 698 953
Société Financière Manuvie			
1,34 %, échéant le 26 février 2026	575 000	549 157	569 904
1,54 %, échéant le 14 septembre 2026	7 200 000	6 997 636	7 089 754
TELUS Corp.			
2,75 %, échéant le 8 juillet 2026	6 225 000	6 183 760	6 203 044
Toyota Crédit Canada Inc.			
1,18 %, échéant le 23 février 2026	6 475 000	6 318 894	6 412 568
Ville de Contrecoeur			
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	560 000	546 694	550 480
		124 273 309	126 126 278
Total des obligations et débentures		164 835 918	167 053 283
Total des placements (99,4 %)		164 835 918 *	167 053 283
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			1 000 908
Actif net (100 %)			168 054 191

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 66 084 593 $.

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2027 BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	64 322	34 286
Trésorerie		26	48
Souscriptions à recevoir		327	57
Intérêts à recevoir		346	197
Total actifs		65 021	34 588
Passifs			
Passifs courants			
Charges à payer		11	4
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		11	4
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		65 010	34 584
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		2 453	1 051
Série F		47 242	17 534
Série O		13 002	15 669
Série FNB		1 003	-
Série GP		1 309	329
Série GPO		1	1
		65 010	34 584
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,50	10,35
Série F		10,50	10,35
Série O		10,48	10,34
Série FNB		10,03	-
Série GP		10,50	10,35
Série GPO		10,48	10,34

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		475
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		114
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		513
Total revenus		1 102
Charges	8	
Frais de gestion		34
Frais d'administration fixes		11
Total charges		45
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 057
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		42
Série F		661
Série O		333
Série FNB		3
Série GP		18
Série GPO		-
		1 057
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		215 487
Série F		2 940 884
Série O		1 287 565
Série FNB		100 000
Série GP		85 844
Série GPO		101
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,20
Série F		0,23
Série O		0,26
Série FNB		0,03
Série GP		0,20
Série GPO		0,25

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série FNB 2025 (18 jours)	Série GP 2025
		$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1 051	17 534	15 669	-	329
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		42	661	333	3	18
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 673	32 096	-	1 000	963
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		12	214	137	-	7
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(312)	(3 010)	(3 000)	-	(1)
Total opérations sur les parts rachetables		1 373	29 300	(2 863)	1 000	969
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement		13	253	137	-	7
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		13	253	137	-	7
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 402	29 708	(2 667)	1 003	980
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		2 453	47 242	13 002	1 003	1 309
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période		101 563	1 693 616	1 514 779	-	31 820
Parts rachetables émises		160 815	3 070 720	-	100 000	92 166
Parts rachetables émises au réinvestissement		1 116	20 512	13 132	-	715
Parts rachetables rachetées		(29 825)	(287 771)	(287 356)	-	(67)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		233 669	4 497 077	1 240 555	100 000	124 634

	Note	Série GPO 2025
		$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période		101
Parts rachetables émises au réinvestissement		1
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		102

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 057
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(114)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(513)
Achats de placements		(35 820)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		6 411
Intérêts à recevoir		(149)
Charges à payer		7
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(29 121)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(40)
Produit de l'émission de parts rachetables		35 462
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(6 323)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		29 099
Augmentation (diminution) nette de la période		(22)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		26
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		326

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2027 BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2027. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2027 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2027 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2027. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2027. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	20 juin 2024	M	A	0,65	0,05
Série F	20 juin 2024	M	A	0,15	0,05
Série O	20 juin 2024	M	A	-	0,02
Série FNB	17 juin 2025	A	A	*	*
Série GP	20 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	20 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,50	-	10,50
Série F	10,50	-	10,50
Série O	10,48	-	10,48
Série FNB	10,03	-	10,03
Série GP	10,50	-	10,50
Série GPO	10,48	-	10,48

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,35	-	10,35
Série F	10,35	-	10,35
Série O	10,34	-	10,34
Série GP	10,35	-	10,35
Série GPO	10,34	-	10,34

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	14,9	7,9
Grade d'investissement - AA	8,9	8,4
Grade d'investissement - A	45,1	52,5
Grade d'investissement - BBB	24,2	22,9
Non cotés	5,8	7,4
	98,9	99,1

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
De 1 an à 3 ans	64 321 709	30 515 287
De 3 ans à 5 ans	-	3 770 853
	64 321 709	34 286 140

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 332 158 $ (211 328 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	69,0	66,0
Obligations étrangères	3,5	4,1
Obligations fédérales	8,5	2,2
Obligations municipales	6,8	7,4
Obligations provinciales	11,1	19,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,1	0,9

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	5 532 049	58 789 660	-	64 321 709

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	34 286 140	-	34 286 140

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	102	-	101	-
Série GP	103	-	101	-
Série GPO	102	100	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (98,9 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (8,5 %)			
Gouvernement du Canada			
1,25 %, échéant le 1er mars 2027	5 655 000	5 521 476	5 532 049
		5 521 476	5 532 049
Émises et garanties par une province (11,1 %)			
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
1,20 %, échéant le 11 février 2028	2 150 000	2 061 353	2 062 501
Province de l'Ontario			
1,05 %, échéant le 8 septembre 2027	5 375 000	5 162 171	5 188 450
		7 223 524	7 250 951
Municipalités et octroyées (6,8 %)			
Municipalité de Saint-Donat			
2,25 %, échéant le 11 février 2027	645 000	622 173	636 034
Municipalité de Saint-Mathias-sur-Richelieu			
2,00 %, échéant le 20 janvier 2027	1 000 000	940 040	983 276
Municipalité de St-Andre-Avellin Canada			
2,00 %, échéant le 21 janvier 2027	1 000 000	938 800	983 235
Réseau de transport de la Capitale			
2,50 %, échéant le 17 juin 2027	1 205 000	1 186 564	1 188 238
Ville de Québec			
2,65 %, échéant le 20 décembre 2027	615 000	610 172	610 572
		4 297 749	4 401 355
Sociétés (69,0 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	3 830 000	3 708 948	3 784 902
Banque de Nouvelle-Écosse			
1,40 %, échéant le 1er novembre 2027	3 650 000	3 407 808	3 530 671
Banque Royale du Canada			
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	2 845 000	2 748 353	2 816 129
Banque Toronto-Dominion			
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	2 375 000	2 266 588	2 347 837
1,89 %, échéant le 8 mars 2028	725 000	692 396	704 058
Bell Canada			
1,65 %, échéant le 16 août 2027	2 625 000	2 496 521	2 554 768
Choice Properties Reit			
2,85 %, échéant le 21 mai 2027	2 076 000	2 016 108	2 064 325
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique			
2,54 %, échéant le 28 février 2028	2 425 000	2 386 563	2 393 131
Dollarama Inc.			
1,51 %, échéant le 20 septembre 2027	1 825 000	1 700 832	1 768 923
Electra Inc.			
2,49 %, échéant le 17 mai 2027	550 000	544 173	544 859
Energir Inc.			
2,10 %, échéant le 16 avril 2027	2 725 000	2 601 272	2 684 057
Honda Canada Finance Inc.			
1,65 %, échéant le 25 février 2028	2 150 000	2 048 258	2 071 452
Hydro One Inc.			
1,41 %, échéant le 15 octobre 2027	1 950 000	1 819 969	1 891 642
John Deere Financial Inc.			
1,34 %, échéant le 8 septembre 2027	1 700 000	1 572 868	1 644 680
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
2,80 %, échéant le 1er juin 2027	2 875 000	2 797 823	2 855 901
OMERS Finance Trust			
1,55 %, échéant le 21 avril 2027	2 050 000	1 935 050	2 004 711
PSP Capital Inc.			
1,50 %, échéant le 15 mars 2028	2 225 000	2 130 875	2 150 269
Saputo Inc.			
2,24 %, échéant le 16 juin 2027	2 375 000	2 276 183	2 334 936
TELUS Corp.			
2,35 %, échéant le 27 janvier 2028	2 400 000	2 310 747	2 346 869
Union Gas Ltd.			
2,88 %, échéant le 22 novembre 2027	2 400 000	2 322 236	2 388 900
		43 783 571	44 883 020
Obligations étrangères (3,5 %)			
Verizon Communications Inc.			
2,38 %, échéant le 22 mars 2028	2 305 000	2 219 056	2 254 334
Total des obligations et débentures		63 045 376	64 321 709
Total des placements (98,9 %)		63 045 376 *	64 321 709
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,1 %)			688 458
Actif net (100 %)			65 010 167

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 33 522 713 $.

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2028 BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	77 834	42 276
Trésorerie		547	30
Souscriptions à recevoir		112	144
Intérêts à recevoir		436	256
Total actifs		78 929	42 706
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		16	3
Placements à payer		517	-
Charges à payer		15	6
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		548	9
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		78 381	42 697
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		5 673	1 337
Série F		57 792	25 662
Série O		13 063	15 696
Série FNB		1 004	-
Série GP		848	1
Série GPO		1	1
		78 381	42 697
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,53	10,37
Série F		10,54	10,38
Série O		10,51	10,36
Série FNB		10,04	-
Série GP		10,54	10,35
Série GPO		10,52	10,36

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		649
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		110
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		766
Total revenus		1 525
Charges	8	
Frais de gestion		53
Frais d'administration fixes		15
Total charges		68
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 457
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		81
Série F		997
Série O		367
Série FNB		4
Série GP		8
Série GPO		-
		1 457
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		435 894
Série F		4 071 082
Série O		1 289 232
Série FNB		100 000
Série GP		37 764
Série GPO		101
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,18
Série F		0,25
Série O		0,28
Série FNB		0,04
Série GP		0,21
Série GPO		0,27

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série FNB 2025 (18 jours)	Série GP 2025
		$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1 337	25 662	15 696	-	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		81	997	367	4	8
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		5 452	35 616	-	1 000	839
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		27	301	145	-	3
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 196)	(4 405)	(3 000)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		4 283	31 512	(2 855)	1 000	842
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement		28	379	145	-	3
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		28	379	145	-	3
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 336	32 130	(2 633)	1 004	847
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		5 673	57 792	13 063	1 004	848
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période		128 978	2 472 879	1 515 412	-	101
Parts rachetables émises		521 133	3 399 628	-	100 000	80 036
Parts rachetables émises au réinvestissement		2 624	28 725	13 885	-	305
Parts rachetables rachetées		(114 081)	(420 436)	(286 533)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		538 654	5 480 796	1 242 764	100 000	80 442

	Note	Série GPO 2025
		$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période		101
Parts rachetables émises au réinvestissement		1
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		102

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 457
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(110)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(766)
Achats de placements		(42 368)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		8 203
Intérêts à recevoir		(180)
Charges à payer		9
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(33 755)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(79)
Produit de l'émission de parts rachetables		42 939
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(8 588)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		34 272
Augmentation (diminution) nette de la période		517
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		547
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		469

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2028 BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2028. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2028 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2028 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2028. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2028. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	20 juin 2024	M	A	0,65	0,05
Série F	20 juin 2024	M	A	0,15	0,05
Série O	20 juin 2024	M	A	-	0,02
Série FNB	17 juin 2025	A	A	*	*
Série GP	20 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	20 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,53	-	10,53
Série F	10,54	-	10,54
Série O	10,51	-	10,51
Série FNB	10,04	-	10,04
Série GP	10,54	-	10,54
Série GPO	10,52	-	10,52

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,37	-	10,37
Série F	10,38	-	10,38
Série O	10,36	-	10,36
Série GP	10,35	-	10,35
Série GPO	10,36	-	10,36

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	8,5	7,7
Grade d'investissement - AA	-	6,4
Grade d'investissement - A	50,2	44,2
Grade d'investissement - BBB	40,6	40,7
	99,3	99,0

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
De 1 an à 3 ans	47 390 951	-
De 3 ans à 5 ans	30 442 684	42 276 370
	77 833 635	42 276 370

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 565 255 $ (354 341 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	75,1	71,6
Obligations étrangères	4,4	4,0
Obligations fédérales	-	7,7
Obligations provinciales	19,8	15,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	1,0

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	77 833 635	-	77 833 635

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	42 276 370	-	42 276 370

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	15 073	-	101	-
Série GP	102	-	101	100
Série GPO	102	100	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (99,3 %)			
Émises et garanties par une province (19,8 %)			
Hydro-Québec			
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	6 325 000	6 136 557	6 163 061
Province de la Nouvelle-Écosse			
1,10 %, échéant le 1er juin 2028	5 270 000	4 917 660	5 020 803
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
1,20 %, échéant le 11 février 2028	4 470 000	4 198 152	4 288 084
		15 252 369	15 471 948
Sociétés (75,1 %)			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
1,54 %, échéant le 3 mai 2028	6 125 000	5 775 883	5 880 263
Banque Royale du Canada			
1,83 %, échéant le 31 juillet 2028	3 225 000	3 012 392	3 122 774
Banque Toronto-Dominion			
1,89 %, échéant le 8 mars 2028	4 175 000	3 940 662	4 054 401
Bell Canada			
2,20 %, échéant le 29 mai 2028	2 425 000	2 343 914	2 357 740
Bruce Power LP			
2,68 %, échéant le 21 décembre 2028	3 315 000	3 177 251	3 244 550
CGI Group Inc.			
2,10 %, échéant le 18 septembre 2028	3 250 000	3 059 151	3 131 586
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique			
2,54 %, échéant le 28 février 2028	2 845 000	2 753 751	2 807 611
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
3,00 %, échéant le 8 février 2029	4 250 000	4 198 803	4 226 587
CT Real Estate Investment Trust			
3,03 %, échéant le 5 février 2029	2 625 000	2 524 641	2 555 028
Fortis Inc.			
2,18 %, échéant le 15 mai 2028	525 000	509 898	511 836
Granite Reit Holdings LP			
2,19 %, échéant le 30 août 2028	2 600 000	2 418 627	2 489 198
Honda Canada Finance Inc.			
1,65 %, échéant le 25 février 2028	3 400 000	3 192 407	3 275 784
Intact Corporation Financière			
2,18 %, échéant le 18 mai 2028	3 375 000	3 200 489	3 290 396
PSP Capital Inc.			
1,50 %, échéant le 15 mars 2028	6 925 000	6 591 224	6 692 410
Reliance LP			
2,67 %, échéant le 1er août 2028	3 175 000	3 016 007	3 088 675
Saputo Inc.			
2,30 %, échéant le 22 juin 2028	2 915 000	2 766 614	2 835 406
Smart Real Estate Investment Trust			
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	2 550 000	2 350 002	2 421 225
TELUS Corp.			
2,35 %, échéant le 27 janvier 2028	2 970 000	2 834 519	2 904 250
		57 666 235	58 889 720
Obligations étrangères (4,4 %)			
Verizon Communications Inc.			
2,38 %, échéant le 22 mars 2028	3 550 000	3 424 741	3 471 967
Total des obligations et débentures		76 343 345	77 833 635
Total des placements (99,3 %)		76 343 345 *	77 833 635
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			547 247
Actif net (100 %)			78 380 882

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 41 552 522 $.

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2029 BNI

États financiers

État intermédiaire de la situation financière (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025
		$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	5	52 111
Trésorerie		876
Souscriptions à recevoir		57
Intérêts à recevoir		380
Total actifs		53 424
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer		68
Placements à payer		846
Charges à payer		7
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		921
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		52 503
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		676
Série F		38 684
Série O		13 141
Série GP		1
Série GPO		1
		52 503
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		10,52
Série F		10,54
Série O		10,50
Série GP		10,52
Série GPO		10,50

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		601
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		238
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		394
Total revenus		1 233
Charges	8	
Frais de gestion		27
Frais d'administration fixes		10
Total charges		37
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		11
Série F		783
Série O		394
Série GP		8
Série GPO		-
		1 196
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		44 924
Série F		2 855 819
Série O		1 295 683
Série GP		21 318
Série GPO		102
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,23
Série F		0,27
Série O		0,30
Série GP		0,35
Série GPO		0,28

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série GP 2025	Série GPO 2025
		$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		326	25 300	15 747	474	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		11	783	394	8	-
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		340	15 854	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		3	351	187	3	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		-	(3 241)	(3 000)	(481)	-
Total opérations sur les parts rachetables		343	12 964	(2 813)	(478)	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement		4	363	187	3	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		4	363	187	3	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		350	13 384	(2 606)	(473)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		676	38 684	13 141	1	1
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période		31 453	2 434 402	1 519 264	45 715	101
Parts rachetables émises		32 495	1 512 584	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		276	33 521	17 958	295	2
Parts rachetables rachetées		-	(309 012)	(285 714)	(45 907)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		64 224	3 671 495	1 251 508	103	103

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 196
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(238)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(394)
Achats de placements		(18 053)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		8 921
Intérêts à recevoir		(72)
Charges à payer		2
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(8 638)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(13)
Produit de l'émission de parts rachetables		16 148
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(6 658)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		9 477
Augmentation (diminution) nette de la période		839
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		876
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		529

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2029 BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2029. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2029 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2029 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2029. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2029. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	20 juin 2024	M	A	0,65	0,05
Série F	20 juin 2024	M	A	0,15	0,05
Série O	20 juin 2024	M	A	-	0,02
Série GP	20 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	20 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,52	-	10,52
Série F	10,54	-	10,54
Série O	10,50	-	10,50
Série GP	10,52	-	10,52
Série GPO	10,50	-	10,50

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,38	-	10,38
Série F	10,39	-	10,39
Série O	10,36	-	10,36
Série GP	10,38	-	10,38
Série GPO	10,36	-	10,36

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	15,4	8,5
Grade d'investissement - AA	16,7	12,7
Grade d'investissement - A	26,7	37,4
Grade d'investissement - BBB	39,4	40,6
Non cotés	1,1	-
	99,3	99,2

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
De 3 ans à 5 ans	52 111 139	37 547 641
De 5 ans à 10 ans	-	3 953 611
	52 111 139	41 501 252

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 518 011 $ (450 711 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	75,1	67,2
Obligations fédérales	-	4,8
Obligations municipales	12,1	11,9
Obligations provinciales	12,1	15,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	0,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	52 111 139	-	52 111 139

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	41 501 252	-	41 501 252

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	102	-	101	-
Série GP	101	100	101	-
Série GPO	102	100	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (99,3 %)			
Émises et garanties par une province (12,1 %)			
Province de l'Ontario			
1,55 %, échéant le 1er novembre 2029	6 725 000	6 301 550	6 337 674
Municipalités et octroyées (12,1 %)			
Toronto Hydro Corp.			
2,43 %, échéant le 11 décembre 2029	3 475 000	3 274 748	3 366 948
Ville de Laval			
2,00 %, échéant le 25 mars 2030	2 100 000	1 951 485	1 978 830
Ville de Montréal			
2,30 %, échéant le 1er septembre 2029	450 000	435 051	436 343
Ville de Saint-Jérôme			
2,45 %, échéant le 14 novembre 2029	590 000	562 677	562 329
		6 223 961	6 344 450
Sociétés (75,1 %)			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
2,73 %, échéant le 3 avril 2029	3 100 000	2 979 805	3 054 250
Bell Canada			
2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	2 480 000	2 358 760	2 414 617
Choice Properties Reit			
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	2 025 000	1 985 877	2 017 676
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
3,00 %, échéant le 8 février 2029	3 000 000	2 915 203	2 983 473
CPPIB Capital Inc.			
1,95 %, échéant le 30 septembre 2029	4 310 000	4 106 176	4 135 350
CT Real Estate Investment Trust			
3,03 %, échéant le 5 février 2029	1 610 000	1 526 431	1 567 084
Dollarama Inc.			
2,44 %, échéant le 9 juillet 2029	1 950 000	1 823 779	1 879 782
Enbridge Gas Distribution Inc.			
2,37 %, échéant le 9 août 2029	3 275 000	3 079 548	3 164 374
Enbridge Inc.			
2,99 %, échéant le 3 octobre 2029	1 865 000	1 773 670	1 824 250
Fédération des caisses Desjardins			
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	250 000	251 888	252 582
Hydro One Inc.			
3,02 %, échéant le 5 avril 2029	100 000	97 559	99 545
John Deere Financial Inc.			
2,81 %, échéant le 19 janvier 2029	1 100 000	1 032 944	1 083 265
Ontario Power Generation Inc.			
2,98 %, échéant le 13 septembre 2029	2 575 000	2 482 303	2 538 978
Pembina Pipeline Corporation			
3,31 %, échéant le 1er février 2030	2 455 000	2 394 345	2 411 858
PSP Capital Inc.			
2,05 %, échéant le 15 janvier 2030	4 150 000	3 952 460	3 976 248
Rogers Communications Inc.			
3,25 %, échéant le 1er mai 2029	2 225 000	2 149 544	2 194 373
TELUS Corp.			
3,30 %, échéant le 2 mai 2029	1 910 000	1 846 695	1 894 078
TransCanada Pipelines Ltd.			
3,00 %, échéant le 18 septembre 2029	1 975 000	1 891 597	1 937 232
		38 648 584	39 429 015
Total des obligations et débentures		51 174 095	52 111 139
Total des placements (99,3 %)		51 174 095 *	52 111 139
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			391 581
Actif net (100 %)			52 502 720

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 40 958 073 $.

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2030 BNI

États financiers

État intermédiaire de la situation financière (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025
		$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	5	45 080
Trésorerie		29
Souscriptions à recevoir		792
Intérêts à recevoir		194
Total actifs		46 095
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer		56
Charges à payer		6
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		62
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		46 033
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		1 630
Série F		28 994
Série O		15 141
Série GP		267
Série GPO		1
		46 033
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		10,03
Série F		10,05
Série O		10,02
Série GP		10,03
Série GPO		10,02

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025 (154 jours)
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		226
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		168
Total revenus		395
Charges	8	
Frais de gestion		11
Frais d'administration fixes		4
Total charges		15
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		380
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		12
Série F		227
Série O		140
Série GP		1
Série GPO		-
		380
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		89 626
Série F		1 085 491
Série O		1 435 990
Série GP		958
Série GPO		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,13
Série F		0,21
Série O		0,10
Série GP		1,09
Série GPO		0,09

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025 (154 jours) $	Série F 2025 (154 jours) $	Série O 2025 (154 jours) $	Série GP 2025 (154 jours) $	Série GPO 2025 (154 jours) $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		12	227	140	1	-
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 619	29 710	15 001	266	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		4	58	110	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1)	(938)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		1 622	28 830	15 111	266	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement		4	63	110	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		4	63	110	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 630	28 994	15 141	267	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 630	28 994	15 141	267	1
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables émises		162 134	2 973 319	1 500 100	26 614	100
Parts rachetables émises au réinvestissement		403	5 859	11 034	1	1
Parts rachetables rachetées		(100)	(93 927)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		162 437	2 885 251	1 511 134	26 615	101

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025 (154 jours)
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	380
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(168)
Achats de placements		(46 734)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 823
Intérêts à recevoir		(194)
Charges à payer		6
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(44 888)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(5)
Produit de l'émission de parts rachetables		45 805
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(883)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		44 917
Augmentation (diminution) nette de la période		29
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		29
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		32

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2030 BNI consiste à procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2030. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2030 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2030 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2030. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2029. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	3 février 2025	M	A	0,65	0,05
Série F	3 février 2025	M	A	0,15	0,05
Série O	3 février 2025	M	A	-	0,02
Série GP	3 février 2025	M	A	*	*
Série GPO	3 février 2025	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,03	-	10,03
Série F	10,05	-	10,05
Série O	10,02	-	10,02
Série GP	10,03	-	10,03
Série GPO	10,02	-	10,02

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net au 30 juin 2025
	%
Grade d'investissement - AAA	18,0
Grade d'investissement - AA	25,2
Grade d'investissement - A	25,4
Grade d'investissement - BBB	28,3
Non cotés	1,0
	97,9

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025
	$
De 3 ans à 5 ans	17 958 320
De 5 ans à 10 ans	27 121 670
	45 079 990

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 567 601 $ (- $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net au 30 juin 2025
	%
Obligations corporatives	56,8
Obligations étrangères	3,7
Obligations fédérales	18,0
Obligations municipales	8,6
Obligations provinciales	10,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	5 323 812	39 756 178	-	45 079 990

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	101	-
Série GP	100	-
Série GPO	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (97,9 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (18,0 %)			
Gouvernement du Canada			
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	6 050 000	5 325 348	5 323 812
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,10 %, échéant le 15 mars 2031	3 325 000	2 970 754	2 983 050
		8 296 102	8 306 862
Émises et garanties par une province (10,8 %)			
Province de l'Alberta			
2,05 %, échéant le 1er juin 2030	500 000	474 540	477 266
Province de l'Ontario			
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	3 425 000	3 113 390	3 119 839
Province de Terre-Neuve			
1,75 %, échéant le 2 juin 2030	1 475 000	1 376 690	1 382 298
		4 964 620	4 979 403
Municipalités et octroyées (8,6 %)			
Toronto Hydro Corp.			
1,50 %, échéant le 15 octobre 2030	1 000 000	908 500	912 024
Ville de Laval			
2,00 %, échéant le 25 mars 2030	576 000	545 184	542 765
Ville de Québec			
2,05 %, échéant le 5 mars 2030	500 000	472 780	471 200
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu			
1,70 %, échéant le 17 décembre 2030	500 000	447 625	448 050
Ville de Toronto			
1,60 %, échéant le 2 décembre 2030	1 725 000	1 578 068	1 588 922
		3 952 157	3 962 961
Sociétés (56,8 %)			
Altalink LP			
1,51 %, échéant le 11 septembre 2030	1 000 000	905 030	915 685
BCI QuadReal Realty			
1,75 %, échéant le 24 juillet 2030	2 800 000	2 560 629	2 568 266
Bell Canada			
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	1 600 000	1 507 833	1 520 138
3,00 %, échéant le 17 mars 2031	600 000	571 540	572 544
Choice Properties Reit			
2,98 %, échéant le 4 mars 2030	1 150 000	1 108 040	1 109 614
Compagnies Loblaw Ltée			
2,28 %, échéant le 7 mai 2030	600 000	568 074	570 872
CT Real Estate Investment Trust			
2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	1 150 000	1 043 126	1 047 589
Electra Inc.			
1,75 %, échéant le 11 février 2031	1 475 000	1 339 194	1 347 907
Enbridge Gas Distribution Inc.			
2,90 %, échéant le 1er avril 2030	875 000	856 347	857 129
First Nations Finance Authority			
1,71 %, échéant le 16 juin 2030	1 616 000	1 506 845	1 508 379
Granite Reit Holdings LP			
2,38 %, échéant le 18 décembre 2030	1 975 000	1 808 460	1 815 021
Great-West Lifeco Inc.			
2,38 %, échéant le 14 mai 2030	1 625 000	1 547 984	1 561 713
Hydro One Inc.			
2,16 %, échéant le 28 février 2030	1 675 000	1 588 334	1 602 024
1,69 %, échéant le 16 janvier 2031	425 000	388 565	389 432
Intact Corporation Financière			
1,93 %, échéant le 16 décembre 2030	1 000 000	923 630	935 613
NAV Canada			
2,06 %, échéant le 29 mai 2030	1 900 000	1 784 708	1 791 970
Pembina Pipeline Corporation			
3,31 %, échéant le 1er février 2030	1 650 000	1 616 093	1 621 005
Rogers Communications Inc.			
2,90 %, échéant le 9 décembre 2030	1 320 000	1 255 816	1 264 058
TELUS Corp.			
3,15 %, échéant le 19 février 2030	1 285 000	1 249 933	1 253 556
2,05 %, échéant le 7 octobre 2030	600 000	549 342	553 138
Tempo-INTACT FIN COR			
échéant le 31 décembre 2025	1 000 000	-	-
Vancouver Airport Authority			
1,76 %, échéant le 20 septembre 2030	1 450 000	1 335 984	1 336 720
		26 015 507	26 142 373
Obligations étrangères (3,7 %)			
Verizon Communications Inc.			
2,50 %, échéant le 16 mai 2030	1 775 000	1 683 868	1 688 391
Total des obligations et débentures		44 912 254	45 079 990
Total des placements (97,9 %)		44 912 254 *	45 079 990
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,1 %)			953 011
Actif net (100 %)			46 033 001

Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2031 BNI

États financiers

État intermédiaire de la situation financière (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025
		$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	5	24 697
Trésorerie		79
Intérêts à recevoir		135
Total actifs		24 911
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer		2
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		24 909
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		36
Série F		8 164
Série O		15 158
Série GP		1 550
Série GPO		1
		24 909
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		10,03
Série F		10,05
Série O		10,02
Série GP		10,02
Série GPO		10,01

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025 (154 jours)
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		185
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(6)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		73
Total revenus		252
Charges	8	
Frais de gestion		1
Frais d'administration fixes		2
Total charges		3
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		249
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		-
Série F		77
Série O		157
Série GP		15
Série GPO		-
		249
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		1 584
Série F		272 797
Série O		1 436 721
Série GP		93 015
Série GPO		100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,19
Série F		0,28
Série O		0,11
Série GP		0,16
Série GPO		0,11

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025 (154 jours) $	Série F 2025 (154 jours) $	Série O 2025 (154 jours) $	Série GP 2025 (154 jours) $	Série GPO 2025 (154 jours) $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		-	77	157	15	-
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		36	8 286	15 001	1 541	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	17	130	7	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		-	(198)	-	(6)	-
Total opérations sur les parts rachetables		36	8 105	15 131	1 542	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement		-	18	130	7	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	18	130	7	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		36	8 164	15 158	1 550	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		36	8 164	15 158	1 550	1
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables émises		3 587	830 610	1 500 100	154 512	100
Parts rachetables émises au réinvestissement		8	1 736	13 032	729	1
Parts rachetables rachetées		-	(19 760)	-	(603)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		3 595	812 586	1 513 132	154 638	101

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025 (154 jours)
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	249
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		6
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(73)
Achats de placements		(26 282)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 652
Intérêts à recevoir		(135)
Charges à payer		2
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(24 581)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1)
Produit de l'émission de parts rachetables		24 865
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(204)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		24 660
Augmentation (diminution) nette de la période		79
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		79
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		50

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2031 BNI consiste à procurer un revenu courant et de préserver le capital sur une période prédéterminée. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2031. Il est prévu que le fonds sera dissous le 30 novembre 2031 ou vers cette date, ou à une date antérieure moyennant un préavis d'au moins 60 jours aux porteurs de parts (la « date de dissolution en 2031 »).

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement d'obligations de qualité supérieure de sociétés nord-américaines qui viennent à échéance en 2031. Au fur et à mesure que les obligations arrivent à échéance, le fonds effectuera une transition au sein de son portefeuille vers de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et il est prévu que le portefeuille sera composé principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la date de dissolution en 2029. Le fonds peut investir jusqu'à 5 % de son actif net dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	3 février 2025	M	A	0,65	0,05
Série F	3 février 2025	M	A	0,15	0,05
Série O	3 février 2025	M	A	-	0,02
Série GP	3 février 2025	M	A	*	*
Série GPO	3 février 2025	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,03	-	10,03
Série F	10,05	-	10,05
Série O	10,02	-	10,02
Série GP	10,02	-	10,02
Série GPO	10,01	-	10,01

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net au 30 juin 2025
Titres à revenu fixe par cote de crédit	%
Grade d'investissement - AAA	8,8
Grade d'investissement - AA	9,0
Grade d'investissement - A	55,2
Grade d'investissement - BBB	22,5
Non cotés	3,7
	99,2

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025
	$
De 5 ans à 10 ans	24 696 583

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 347 779 $ (- $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net au 30 juin 2025
	%
Obligations corporatives	59,0
Obligations fédérales	8,8
Obligations municipales	12,1
Obligations provinciales	19,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	-	24 696 583	-	24 696 583

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Conseillers	101	3
Série O	140	-
Série GP	101	-
Série GPO	101	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (99,2 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (8,8 %)			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,10 %, échéant le 15 mars 2031	2 450 000	2 188 472	2 198 037
Émises et garanties par une province (19,3 %)			
Enbridge Pipelines Inc.			
2,82 %, échéant le 12 mai 2031	840 000	795 620	795 925
Province de la Colombie-Britannique			
1,55 %, échéant le 18 juin 2031	1 370 000	1 243 494	1 246 534
Province de l'Alberta			
1,65 %, échéant le 1er juin 2031	225 000	205 174	206 163
Province de Québec			
1,50 %, échéant le 1er septembre 2031	2 830 000	2 540 976	2 552 544
		4 785 264	4 801 166
Municipalités et octroyées (12,1 %)			
Toronto Hydro Corp.			
2,47 %, échéant le 20 octobre 2031	1 000 000	938 690	940 907
Ville de Montréal			
2,00 %, échéant le 1er septembre 2031	750 000	692 422	691 722
Ville de Sherbrooke			
2,20 %, échéant le 12 juillet 2031	1 000 000	906 160	911 573
Ville de Toronto			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2031	500 000	462 970	466 374
		3 000 242	3 010 576
Sociétés (59,0 %)			
Bell Canada			
3,00 %, échéant le 17 mars 2031	975 000	928 635	930 384
Cogeco Communications Inc.			
2,99 %, échéant le 22 septembre 2031	850 000	796 250	795 093
CT Real Estate Investment Trust			
2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	875 000	794 620	797 079
Electra Inc.			
1,75 %, échéant le 11 février 2031	1 475 000	1 341 413	1 347 907
Enbridge Gas Distribution Inc.			
2,35 %, échéant le 15 septembre 2031	1 200 000	1 115 976	1 119 268
EPCOR Utilities Inc.			
2,41 %, échéant le 30 juin 2031	1 800 000	1 683 003	1 688 594
FortisBC Energy Inc.			
2,42 %, échéant le 18 juillet 2031	1 400 000	1 318 128	1 313 001
Groupe TMX Ltée.			
2,02 %, échéant le 12 février 2031	950 000	872 458	878 560
Hydro One Inc.			
2,23 %, échéant le 17 septembre 2031	1 200 000	1 117 536	1 120 183
Lower Mattagami Energy LP			
2,43 %, échéant le 14 mai 2031	1 425 000	1 341 447	1 345 670
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
2,80 %, échéant le 1er juin 2031	1 125 000	1 067 298	1 068 617
Pembina Pipeline Corporation			
3,53 %, échéant le 10 décembre 2031	820 000	788 002	792 544
TELUS Corp.			
2,85 %, échéant le 13 novembre 2031	875 000	814 986	821 642
TransCanada Pipelines Ltd.			
2,97 %, échéant le 9 juin 2031	700 000	669 900	668 262
		14 649 652	14 686 804
Total des obligations et débentures		24 623 630	24 696 583
Total des placements (99,2 %)		24 623 630 *	24 696 583
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)			211 985
Actif net (100 %)			24 908 568

Portefeuille Prudent BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	637 246	651 412
Trésorerie		-	270
Souscriptions à recevoir		498	512
Intérêts à recevoir		-	183
Dividendes à recevoir		-	95
Autres actifs à recevoir		105	-
Total actifs		637 849	652 472
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		1 098	-
Parts rachetées à payer		520	773
Charges à payer		911	954
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 529	1 727
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		635 320	650 745
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		602 777	615 510
Série Investisseurs-2		25 442	27 397
Série F		3 222	3 337
Série R		3 545	4 164
Série R-2		334	337
		635 320	650 745
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		10,89	10,70
Série Investisseurs-2		10,90	10,71
Série F		9,95	9,78
Série R		9,14	9,07
Série R-2		9,32	9,25

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1 643	1 997
Revenus de dividendes		84	78
Revenus sur fonds communs de placements		6 423	6 650
Autres revenus		105	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 552	(1 732)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		9 441	9 714
Total revenus		19 248	16 707
Charges	8		
Frais de gestion		5 220	5 640
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		571	616
Charges assumées par le gestionnaire		(702)	(669)
Retenues d'impôts	2	12	19
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	4	14
Total charges		5 106	5 621
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		14 142	11 086
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		13 370	10 403
Série Investisseurs-2		604	528
Série F		78	66
Série R		82	83
Série R-2		8	6
		14 142	11 086
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		56 192 514	63 650 720
Série Investisseurs-2		2 446 548	3 041 112
Série F		334 125	380 998
Série R		416 102	625 782
Série R-2		36 123	46 331
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,24	0,16
Série Investisseurs-2		0,25	0,17
Série F		0,24	0,17
Série R		0,20	0,14
Série R-2		0,22	0,15

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série R		Série R-2	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		615 510	676 539	27 397	32 865	3 337	3 665	4 164	5 773	337	419
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		13 370	10 403	604	528	78	66	82	83	8	6
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		81 472	64 491	668	892	202	169	90	255	3	3
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2 528	2 538	136	153	19	19	51	69	2	3
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(107 570)	(124 682)	(3 224)	(4 685)	(393)	(429)	(784)	(1 074)	(11)	(18)
Total opérations sur les parts rachetables		(23 570)	(57 653)	(2 420)	(3 640)	(172)	(241)	(643)	(750)	(6)	(12)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		2 324	2 335	139	157	20	21	12	19	2	2
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	44	62	3	4
Remboursement de frais de gestion		209	209	-	-	1	1	2	3	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2 533	2 544	139	157	21	22	58	84	5	6
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(12 733)	(49 794)	(1 955)	(3 269)	(115)	(197)	(619)	(751)	(3)	(12)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		602 777	626 745	25 442	29 596	3 222	3 468	3 545	5 022	334	407
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		57 545 820	66 369 052	2 558 680	3 220 356	341 354	393 441	459 000	654 694	36 456	46 769
Parts rachetables émises		7 582 270	6 318 311	62 026	87 218	20 539	18 079	9 949	28 956	282	291
Parts rachetables émises au réinvestissement		233 928	245 376	12 558	14 785	1 909	2 065	5 578	7 832	219	375
Parts rachetables rachetées		(10 016 616)	(12 208 057)	(299 738)	(458 049)	(40 097)	(45 901)	(86 456)	(122 477)	(1 172)	(2 062)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		55 345 402	60 724 682	2 333 526	2 864 310	323 705	367 684	388 071	569 005	35 785	45 373

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	14 142	11 086
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 552)	1 732
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(9 441)	(9 714)
Achats de placements		(15 124)	(64 474)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		40 283	125 268
Intérêts à recevoir		183	532
Dividendes à recevoir		95	153
Autres actifs à recevoir		(105)	-
Charges à payer		(43)	(144)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		28 438	64 439
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(20)	(31)
Produit de l'émission de parts rachetables		82 449	65 837
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(112 235)	(130 535)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(29 806)	(64 729)
Augmentation (diminution) nette de la période		(1 368)	(290)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		270	(504)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(1 098)	(794)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 826	2 529
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		167	212

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Prudent BNI consiste à assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à moyen terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,45	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,25	0,10
Série F	22 juin 2021	T	A	1,05	0,16
Série R	19 mai 2017	M	A	1,45	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,25	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	10,89	-	10,89
Série Investisseurs-2	10,90	-	10,90
Série F	9,95	-	9,95
Série R	9,14	-	9,14
Série R-2	9,32	-	9,32

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	10,69	0,01	10,70
Série Investisseurs-2	10,71	-	10,71
Série F	9,77	0,01	9,78
Série R	9,07	-	9,07
Série R-2	9,25	-	9,25

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	473 675	479 923
Fonds de placements externes	29 952	29 002
Fonds négociés en bourse	133 619	142 487

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (7%)				
Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (2%)				
Morningstar US Large Cap TR USD (7%)				
Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (4%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (80%)	± 54 319 826	8,6	± 55 638 657	8,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	51,8	52,1
Fonds d'actions américaines	5,9	5,3
Fonds d'actions canadiennes	4,0	4,1
Fonds d'actions mondiales	7,5	6,7
Fonds d'investissement	10,1	10,0
Fonds négociés en bourse	21,0	21,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	503 627 093	-	-	503 627 093
Fonds négociés en bourse	133 619 091	-	-	133 619 091
Total des placements	637 246 184	-	-	637 246 184

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	508 925 240	-	-	508 925 240
Fonds négociés en bourse	142 486 685	-	-	142 486 685
Total des placements	651 411 925	-	-	651 411 925

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	4	14
Commissions versées aux apparentés	4	14

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	10 736	11 157

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (79,3 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	649 913	8 147 040	9 670 702
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Serie O	5 114 980	54 383 666	64 448 743
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	1 546 626	24 947 968	29 951 966
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	53 804	578 855	764 015
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	542 199	7 955 140	10 149 963
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	597 022	6 205 066	8 459 804
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	226 961	5 479 183	8 356 696
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	586 992	6 652 740	8 482 030
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	205 597	2 072 488	2 489 781
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	527 740	6 417 650	7 815 826
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	7 858 593	74 401 522	63 654 600
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	3 123 204	22 262 420	20 956 698
Fonds d'obligations BNI, série O	10 353 712	107 951 110	101 776 985
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	7 357 551	79 977 142	76 518 525
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	7 967 897	69 945 375	62 866 705
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	377 429	3 611 792	4 355 533
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	1 258 710	17 515 559	22 908 521
		498 504 716	503 627 093
Fonds négociés en bourse (21,0 %)			
Canada (21,0 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	186 899	4 420 496	4 983 793
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	173 925	5 585 441	8 484 375
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	89 974	3 184 159	3 757 044
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	5 135 447	111 422 912	116 393 879
		124 613 008	133 619 091
Total des placements (100,3 %)		623 117 724 *	637 246 184
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			(1 926 576)
Actif net (100 %)			635 319 608

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 646 724 755 $.

Portefeuille Conservateur BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	3 186 659	3 084 828
Trésorerie		2 762	10 655
Souscriptions à recevoir		2 345	1 711
Intérêts à recevoir		-	722
Dividendes à recevoir		-	796
Autres actifs à recevoir		1 074	-
Total actifs		3 192 840	3 098 712
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		2 025	1 792
Charges à payer		4 572	4 622
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		6 597	6 414
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 186 243	3 092 298
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		3 018 355	2 928 212
Série Investisseurs-2		31 485	33 284
Série Conseillers-2		1 113	2 732
Série F		23 158	24 440
Série F-2		463	478
Série O		87 918	77 801
Série R		21 556	23 033
Série R-2		2 195	2 318
		3 186 243	3 092 298
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		11,72	11,44
Série Investisseurs-2		11,76	11,48
Série Conseillers-2		10,45	10,20
Série F		10,22	9,98
Série F-2		10,44	10,19
Série O		10,69	10,43
Série R		8,90	8,85
Série R-2		9,15	9,08

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		6 984	6 588
Revenus de dividendes		578	555
Revenus sur fonds communs de placements		27 440	25 357
Revenus sur prêt de titres		2	-
Autres revenus		1 074	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		13 668	5 239
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		58 220	63 379
Total revenus		107 966	101 118
Charges	8		
Frais de gestion		25 816	24 133
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		3	3
Frais d'administration fixes		2 763	2 582
Charges assumées par le gestionnaire		(3 532)	(2 873)
Retenues d'impôts	2	101	126
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	10	19
Total charges		25 161	23 990
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		82 805	77 128
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		77 640	72 501
Série Investisseurs-2		889	1 002
Série Conseillers-2		37	70
Série F		657	770
Série F-2		14	17
Série O		2 926	2 111
Série R		582	585
Série R-2		60	72
		82 805	77 128
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		256 951 057	254 568 782
Série Investisseurs-2		2 780 537	3 315 757
Série Conseillers-2		182 600	277 956
Série F		2 353 934	2 869 149
Série F-2		44 575	63 423
Série O		7 807 420	6 109 410
Série R		2 506 482	2 557 029
Série R-2		248 869	301 897
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,30	0,28
Série Investisseurs-2		0,32	0,30
Série Conseillers-2		0,21	0,25
Série F		0,28	0,27
Série F-2		0,30	0,28
Série O		0,38	0,35
Série R		0,23	0,23
Série R-2		0,24	0,24

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série Conseillers-2		Série F		Série F-2	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		2 928 212	2 738 129	33 284	37 121	2 732	2 699	24 440	27 497	478	633
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		77 640	72 501	889	1 002	37	70	657	770	14	17
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		380 774	311 345	27	37	1	1	863	2 488	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		7 131	6 172	116	129	2	2	102	113	2	3
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(368 258)	(332 404)	(2 707)	(3 402)	(1 656)	(65)	(2 796)	(4 264)	(28)	(48)
Total opérations sur les parts rachetables		19 647	(14 887)	(2 564)	(3 236)	(1 653)	(62)	(1 831)	(1 663)	(26)	(45)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		5 804	5 055	124	137	3	6	104	115	3	4
Remboursement de frais de gestion		1 340	1 128	-	-	-	-	4	5	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		7 144	6 183	124	137	3	6	108	120	3	4
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		90 143	51 431	(1 799)	(2 371)	(1 619)	2	(1 282)	(1 013)	(15)	(32)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 018 355	2 789 560	31 485	34 750	1 113	2 701	23 158	26 484	463	601
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		255 965 232	255 165 163	2 899 109	3 446 672	267 937	282 183	2 449 783	2 938 124	46 888	66 144
Parts rachetables émises		33 093 551	28 740 422	2 362	3 355	60	63	85 740	262 905	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		614 161	560 305	9 945	11 711	207	242	10 130	11 829	219	294
Parts rachetables rachetées		(32 032 351)	(30 688 418)	(233 825)	(311 928)	(161 658)	(6 798)	(279 152)	(450 535)	(2 785)	(5 063)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		257 640 593	253 777 472	2 677 591	3 149 810	106 546	275 690	2 266 501	2 762 323	44 322	61 375

	Note	Série O		Série R		Série R-2	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		77 801	58 052	23 033	22 022	2 318	2 788
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 926	2 111	582	585	60	72
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		22 522	18 711	691	1 490	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		938	682	312	313	20	27
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(15 331)	(14 236)	(2 606)	(1 863)	(158)	(328)
Total opérations sur les parts rachetables		8 129	5 157	(1 603)	(60)	(138)	(301)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		933	680	40	40	8	9
Remboursement de capital		-	-	401	397	37	43
Remboursement de frais de gestion		5	1	15	14	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		938	681	456	451	45	52
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10 117	6 587	(1 477)	74	(123)	(281)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		87 918	64 639	21 556	22 096	2 195	2 507
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		7 458 370	5 938 555	2 603 198	2 570 353	255 331	318 341
Parts rachetables émises		2 145 345	1 891 998	78 121	173 956	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		88 694	68 145	35 330	36 575	2 183	3 025
Parts rachetables rachetées		(1 464 749)	(1 445 540)	(294 177)	(217 019)	(17 554)	(37 304)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		8 227 660	6 453 158	2 422 472	2 563 865	239 960	284 062

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	82 805	77 128
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(13 668)	(5 239)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(58 220)	(63 379)
Achats de placements		(102 048)	(225 418)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		72 105	240 792
Intérêts à recevoir		722	1 604
Dividendes à recevoir		796	1 000
Autres actifs à recevoir		(1 074)	-
Charges à payer		(50)	(228)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(18 632)	26 260
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(198)	(193)
Produit de l'émission de parts rachetables		404 244	333 569
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(393 307)	(355 761)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		10 739	(22 385)
Augmentation (diminution) nette de la période		(7 893)	3 875
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		10 655	(272)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		2 762	3 603
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		7 706	8 192
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 273	1 429

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Conservateur BNI consiste à assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,50	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,22	0,10
Série Conseillers-2	13 mai 2021	T	A	1,50	0,14
Série F	22 juin 2021	T	A	1,05	0,16
Série F-2	13 mai 2021	T	A	0,75	0,14
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	1,50	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,25	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	11,72	-	11,72
Série Investisseurs-2	11,76	-	11,76
Série Conseillers-2	10,45	-	10,45
Série F	10,22	-	10,22
Série F-2	10,44	-	10,44
Série O	10,69	-	10,69
Série R	8,90	-	8,90
Série R-2	9,15	-	9,15

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	11,44	-	11,44
Série Investisseurs-2	11,48	-	11,48
Série Conseillers-2	10,20	-	10,20
Série F	9,98	-	9,98
Série F-2	10,19	-	10,19
Série O	10,43	-	10,43
Série R	8,85	-	8,85
Série R-2	9,08	-	9,08

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	4	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	2 434 053	2 336 837
Fonds de placements externes	115 418	111 759
Fonds négociés en bourse	637 188	636 233

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (10.5%) Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (3%) Morningstar US Large Cap TR USD (10.5%) Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (6%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (70%)	± 288 355 013	9,1	± 283 254 458	9,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	45,4	45,3
Fonds d'actions américaines	9,6	9,1
Fonds d'actions canadiennes	6,6	7,2
Fonds d'actions mondiales	8,3	7,4
Fonds d'investissement	10,1	10,2
Fonds négociés en bourse	20,0	20,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	-	0,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	2 549 471 246	-	-	2 549 471 246
Fonds négociés en bourse	637 187 726	-	-	637 187 726
Total des placements	3 186 658 972	-	-	3 186 658 972

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	2 448 595 278	-	-	2 448 595 278
Fonds négociés en bourse	636 233 065	-	-	636 233 065
Total des placements	3 084 828 343	-	-	3 084 828 343

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	10	19
Commissions versées aux apparentés	10	19

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	116	-	113	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	1 053	3 502

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (80,0 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	5 671 790	68 269 038	84 396 236
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Serie O	25 561 142	271 365 708	322 070 385
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	5 959 821	95 976 768	115 417 885
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	420 287	4 623 864	5 968 070
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	4 385 864	62 623 860	82 103 371
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	4 920 531	50 517 185	69 723 928
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	1 874 174	43 326 732	69 007 102
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	4 866 845	54 573 974	70 325 915
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	1 726 001	17 359 852	20 901 866
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	4 433 119	50 586 745	65 654 487
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	34 761 103	324 099 783	281 564 932
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	16 676 810	119 023 598	111 901 397
Fonds d'obligations BNI, série O	43 371 896	447 188 380	426 345 734
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	31 371 750	338 354 665	326 266 204
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	34 655 572	299 617 071	273 432 463
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	2 784 286	26 665 742	32 130 660
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	10 563 770	144 809 463	192 260 611
		2 418 982 428	2 549 471 246
Fonds négociés en bourse (20,0 %)			
Canada (20,0 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	1 570 954	38 702 641	41 890 588
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	1 436 029	46 484 219	70 052 079
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	659 715	24 110 383	27 547 719
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	21 959 044	477 155 242	497 697 340
		586 452 485	637 187 726
Total des placements (100,0 %)		3 005 434 913 *	3 186 658 972
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			(415 734)
Actif net (100 %)			3 186 243 238

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 2 961 823 803 $.

Portefeuille Pondéré BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	3 566 673	3 485 364
Trésorerie		9 869	1 920
Souscriptions à recevoir		2 982	1 294
Intérêts à recevoir		-	604
Dividendes à recevoir		-	1 424
Autres actifs à recevoir		2 063	-
Total actifs		3 581 587	3 490 606
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		2 756	1 708
Charges à payer		5 526	5 629
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		8 282	7 337
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 573 305	3 483 269
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		3 403 600	3 319 183
Série Investisseurs-2		8 870	8 824
Série F		18 919	17 834
Série O		116 285	111 703
Série R		22 678	22 492
Série R-2		2 953	3 233
		3 573 305	3 483 269
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		12,87	12,46
Série Investisseurs-2		12,92	12,50
Série F		10,65	10,28
Série O		11,37	10,90
Série R		9,11	9,02
Série R-2		9,17	9,07

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		5 760	5 433
Revenus de dividendes		940	974
Revenus sur fonds communs de placements		23 173	21 134
Autres revenus		2 063	255
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		30 369	13 296
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		83 128	117 035
Total revenus		145 433	158 127
Charges	8		
Frais de gestion		30 745	28 338
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		3	3
Frais d'administration fixes		3 089	2 847
Charges assumées par le gestionnaire		(3 571)	(3 171)
Retenues d'impôts	2	177	212
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	9	16
Total charges		30 452	28 245
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		114 981	129 882
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		108 428	122 581
Série Investisseurs-2		291	366
Série F		676	745
Série O		4 754	5 190
Série R		732	867
Série R-2		100	133
		114 981	129 882
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		265 669 090	263 605 726
Série Investisseurs-2		697 277	774 122
Série F		1 755 695	1 807 711
Série O		10 116 704	10 278 118
Série R		2 475 767	2 476 858
Série R-2		345 441	381 507
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,41	0,47
Série Investisseurs-2		0,42	0,47
Série F		0,39	0,41
Série O		0,47	0,51
Série R		0,30	0,35
Série R-2		0,29	0,35

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série O		Série R	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		3 319 183	3 011 964	8 824	9 194	17 834	17 969	111 703	105 296	22 492	22 139
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		108 428	122 581	291	366	676	745	4 754	5 190	732	867
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		396 140	358 950	8	13	2 485	1 995	15 670	9 321	1 690	1 129
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 653	1 403	1	1	7	6	1	1	368	340
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(420 151)	(354 448)	(253)	(630)	(2 076)	(3 521)	(15 842)	(13 904)	(2 086)	(2 814)
Total opérations sur les parts rachetables		(22 358)	5 905	(244)	(616)	416	(1 520)	(171)	(4 582)	(28)	(1 345)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	502	478
Remboursement de frais de gestion		1 653	1 403	1	1	7	6	1	1	16	14
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 653	1 403	1	1	7	6	1	1	518	492
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		84 417	127 083	46	(251)	1 085	(781)	4 582	607	186	(970)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 403 600	3 139 047	8 870	8 943	18 919	17 188	116 285	105 903	22 678	21 169
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		266 324 244	263 380 078	705 916	801 631	1 734 032	1 904 965	10 249 863	10 537 909	2 493 538	2 569 606
Parts rachetables émises		31 549 083	30 776 549	652	1 144	241 216	206 910	1 428 696	912 949	187 993	129 687
Parts rachetables émises au réinvestissement		130 353	118 138	64	61	693	617	99	49	40 935	39 020
Parts rachetables rachetées		(33 542 256)	(30 397 435)	(20 113)	(53 970)	(199 693)	(365 850)	(1 447 431)	(1 362 089)	(232 320)	(323 073)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		264 461 424	263 877 330	686 519	748 866	1 776 248	1 746 642	10 231 227	10 088 818	2 490 146	2 415 240

		Série R-2	
	Note	2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		3 233	3 410
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		100	133
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		20	24
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(331)	(293)
Total opérations sur les parts rachetables		(310)	(268)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Remboursement de capital		70	74
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		70	74
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(280)	(209)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		2 953	3 201
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		356 289	393 551
Parts rachetables émises		67	68
Parts rachetables émises au réinvestissement		2 235	2 711
Parts rachetables rachetées		(36 583)	(33 479)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		322 008	362 851

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	114 981	129 882
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(30 369)	(13 296)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(83 128)	(117 035)
Achats de placements		(116 470)	(209 733)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		148 658	210 909
Intérêts à recevoir		604	1 298
Dividendes à recevoir		1 424	1 708
Autres actifs à recevoir		(2 063)	-
Charges à payer		(103)	(46)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		33 534	3 687
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(200)	(202)
Produit de l'émission de parts rachetables		414 306	370 388
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(439 691)	(373 821)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(25 585)	(3 635)
Augmentation (diminution) nette de la période		7 949	52
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 920	9 970
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		9 869	10 022
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		6 364	6 731
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 187	2 470

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Pondéré BNI consiste à assurer un revenu courant élevé et une appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,60	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,50	0,10
Série F	22 juin 2021	T	A	1,10	0,16
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	1,60	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,50	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	12,87	-	12,87
Série Investisseurs-2	12,92	-	12,92
Série F	10,65	-	10,65
Série O	11,37	-	11,37
Série R	9,11	-	9,11
Série R-2	9,17	-	9,17

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	12,46	-	12,46
Série Investisseurs-2	12,50	-	12,50
Série F	10,28	-	10,28
Série O	10,90	-	10,90
Série R	9,02	-	9,02
Série R-2	9,07	-	9,07

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	2 781 296	2 700 058
Fonds de placements externes	125 818	121 829
Fonds négociés en bourse	659 559	663 478

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15.75%) Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (4.5%) Morningstar US Large Cap TR USD (15.75%) Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (9%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (55%)	± 345 181 310	9,7	± 344 495 353	9,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	34,8	34,9
Fonds d'actions américaines	15,1	14,6
Fonds d'actions canadiennes	10,5	11,7
Fonds d'actions mondiales	10,8	9,6
Fonds d'investissement	10,1	10,2
Fonds négociés en bourse	18,5	19,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	2 907 113 834	-	-	2 907 113 834
Fonds négociés en bourse	659 559 495	-	-	659 559 495
Total des placements	3 566 673 329	-	-	3 566 673 329

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	2 821 886 646	-	-	2 821 886 646
Fonds négociés en bourse	663 477 842	-	-	663 477 842
Total des placements	3 485 364 488	-	-	3 485 364 488

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	9	16
Commissions versées aux apparentés	9	16

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	114	-	116	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (81,3 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	9 885 129	118 845 818	147 090 723
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Serie O	28 631 812	304 349 589	360 760 830
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	6 496 849	104 612 762	125 817 973
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	709 603	7 966 343	10 076 366
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	7 858 237	110 817 398	147 106 204
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	8 765 665	90 074 677	124 209 475
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	3 329 618	77 565 463	122 596 531
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	8 784 985	98 518 087	126 943 028
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	3 150 094	31 700 095	38 147 640
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	7 712 956	88 294 380	114 228 884
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	30 244 733	279 518 261	244 982 341
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	11 130 483	77 862 059	74 685 543
Fonds d'obligations BNI, série O	36 146 382	370 229 982	355 318 931
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	27 342 863	293 619 734	284 365 780
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	30 141 392	257 926 376	237 815 581
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	4 681 255	44 798 427	54 021 678
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	18 623 424	252 657 636	338 946 326
		2 609 357 087	2 907 113 834
Fonds négociés en bourse (18,5 %)			
Canada (18,5 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	2 865 506	69 791 539	76 410 723
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	2 491 326	79 473 151	121 531 367
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	1 108 923	39 722 743	46 305 298
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	18 324 102	398 184 632	415 312 107
		587 172 065	659 559 495
Total des placements (99,8 %)		3 196 529 152 *	3 566 673 329
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			6 632 153
Actif net (100 %)			3 573 305 482

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 3 198 348 630 $.

Portefeuille Équilibré BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	5 774 079	5 620 874
Trésorerie		5 809	2 981
Souscriptions à recevoir		2 573	2 276
Intérêts à recevoir		-	648
Dividendes à recevoir		-	3 167
Autres actifs à recevoir		4 602	1 091
Total actifs		5 787 063	5 631 037
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		5 501	2 712
Charges à payer		9 443	9 626
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		14 944	12 338
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 772 119	5 618 699
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		5 340 728	5 199 087
Série Investisseurs-2		32 783	33 179
Série Conseillers-2		1 898	1 922
Série F		54 736	53 022
Série F-2		427	408
Série O		326 088	314 485
Série R		13 885	14 867
Série R-2		1 574	1 729
		5 772 119	5 618 699
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		14,18	13,64
Série Investisseurs-2		14,43	13,86
Série Conseillers-2		14,44	13,87
Série F		11,22	10,76
Série F-2		14,89	14,24
Série O		12,45	11,85
Série R		9,47	9,34
Série R-2		9,71	9,56

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		6 154	5 615
Revenus de dividendes		1 998	2 150
Revenus sur fonds communs de placements		25 244	22 914
Revenus sur prêt de titres		-	1
Autres revenus		4 634	1 091
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		63 179	36 002
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		174 308	262 188
Total revenus		275 517	329 961
Charges	8		
Frais de gestion		52 591	48 735
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		5	6
Frais d'administration fixes		4 854	4 498
Charges assumées par le gestionnaire		(5 646)	(5 059)
Retenues d'impôts	2	390	424
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	15	26
Total charges		52 209	48 630
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		223 308	281 331
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		203 525	256 663
Série Investisseurs-2		1 319	1 871
Série Conseillers-2		76	113
Série F		2 267	2 971
Série F-2		19	25
Série O		15 490	18 906
Série R		550	677
Série R-2		62	105
		223 308	281 331
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		379 240 812	382 764 788
Série Investisseurs-2		2 330 521	2 667 110
Série Conseillers-2		134 774	161 833
Série F		4 909 695	5 324 166
Série F-2		28 644	30 830
Série O		26 406 597	27 557 341
Série R		1 537 881	1 425 150
Série R-2		172 637	210 956
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,54	0,67
Série Investisseurs-2		0,57	0,70
Série Conseillers-2		0,57	0,70
Série F		0,46	0,56
Série F-2		0,65	0,82
Série O		0,59	0,69
Série R		0,36	0,48
Série R-2		0,37	0,50

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série Conseillers-2		Série F		Série F-2	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		5 199 087	4 705 266	33 179	34 232	1 922	2 132	53 022	52 149	408	424
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		203 525	256 663	1 319	1 871	76	113	2 267	2 971	19	25
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		565 689	507 395	57	69	32	10	5 164	4 329	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2 569	2 212	-	-	-	-	14	13	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(627 573)	(539 246)	(1 772)	(2 675)	(132)	(346)	(5 717)	(6 811)	-	(66)
Total opérations sur les parts rachetables		(59 315)	(29 639)	(1 715)	(2 606)	(100)	(336)	(539)	(2 469)	-	(66)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Remboursement de frais de gestion		2 569	2 212	-	-	-	-	14	13	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2 569	2 212	-	-	-	-	14	13	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		141 641	224 812	(396)	(735)	(24)	(223)	1 714	489	19	(41)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		5 340 728	4 930 078	32 783	33 497	1 898	1 909	54 736	52 638	427	383
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		381 032 248	383 912 274	2 393 847	2 759 017	138 568	171 719	4 929 897	5 431 084	28 642	33 490
Parts rachetables émises		41 092 629	40 192 894	4 078	5 422	2 271	828	474 465	435 053	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		184 517	171 654	-	-	-	-	1 315	1 246	5	6
Parts rachetables rachetées		(45 691 692)	(42 727 970)	(126 394)	(208 421)	(9 371)	(26 969)	(525 706)	(685 212)	-	(4 943)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		376 617 702	381 548 852	2 271 531	2 556 018	131 468	145 578	4 879 971	5 182 171	28 647	28 553

	Note	Série O		Série R		Série R-2	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		314 485	294 299	14 867	12 628	1 729	1 987
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		15 490	18 906	550	677	62	105
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		34 694	22 647	480	1 275	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		4	2	277	240	24	29
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(38 581)	(36 870)	(1 922)	(1 381)	(200)	(154)
Total opérations sur les parts rachetables		(3 883)	(14 221)	(1 165)	134	(176)	(125)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Remboursement de capital		-	-	358	314	41	47
Remboursement de frais de gestion		4	2	9	8	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		4	2	367	322	41	47
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		11 603	4 683	(982)	489	(155)	(67)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		326 088	298 982	13 885	13 117	1 574	1 920
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		26 534 381	28 170 588	1 591 577	1 434 440	180 794	221 326
Parts rachetables émises		2 896 871	2 099 477	51 969	141 258	16	32
Parts rachetables émises au réinvestissement		293	146	29 770	26 732	2 475	3 130
Parts rachetables rachetées		(3 241 065)	(3 413 452)	(206 820)	(154 109)	(21 108)	(16 956)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		26 190 480	26 856 759	1 466 496	1 448 321	162 177	207 532

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	223 308	281 331
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(63 179)	(36 002)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(174 308)	(262 188)
Achats de placements		(197 220)	(279 706)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		281 502	343 439
Intérêts à recevoir		648	1 358
Dividendes à recevoir		3 167	3 823
Autres actifs à recevoir		(3 511)	(1 091)
Charges à payer		(183)	15
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		70 224	50 979
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(107)	(100)
Produit de l'émission de parts rachetables		605 819	535 060
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(673 108)	(584 730)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(67 396)	(49 770)
Augmentation (diminution) nette de la période		2 828	1 209
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		2 981	3 109
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		5 809	4 318
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		6 802	6 973
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		4 775	5 549

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Équilibré BNI consiste à assurer un revenu courant et une appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,75	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,50	0,10
Série Conseillers-2	19 mai 2017	T	A	1,50	0,10
Série F	22 juin 2021	T	A	1,15	0,16
Série F-2	19 mai 2017	T	A	0,75	0,10
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	1,75	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,50	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	14,18	-	14,18
Série Investisseurs-2	14,43	-	14,43
Série Conseillers-2	14,44	-	14,44
Série F	11,22	-	11,22
Série F-2	14,89	-	14,89
Série O	12,45	-	12,45
Série R	9,47	-	9,47
Série R-2	9,71	-	9,71

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	13,64	-	13,64
Série Investisseurs-2	13,86	-	13,86
Série Conseillers-2	13,87	-	13,87
Série F	10,75	0,01	10,76
Série F-2	14,24	-	14,24
Série O	11,85	-	11,85
Série R	9,34	-	9,34
Série R-2	9,56	-	9,56

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	-	-	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	4 583 451	4 429 465
Fonds de placements externes	205 623	199 104
Fonds négociés en bourse	985 005	992 304

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (21%) Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (6%) Morningstar US Large Cap TR USD (21%) Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (12%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 574 903 071	10,0	± 574 792 937	10,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	24,5	24,7
Fonds d'actions américaines	20,5	19,8
Fonds d'actions canadiennes	14,3	15,8
Fonds d'actions mondiales	13,7	12,0
Fonds d'investissement	9,9	10,1
Fonds négociés en bourse	17,1	17,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	4 789 074 036	-	-	4 789 074 036
Fonds négociés en bourse	985 004 779	-	-	985 004 779
Total des placements	5 774 078 815	-	-	5 774 078 815

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	4 628 569 439	-	-	4 628 569 439
Fonds négociés en bourse	992 304 366	-	-	992 304 366
Total des placements	5 620 873 805	-	-	5 620 873 805

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	15	26
Commissions versées aux apparentés	15	26

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	112	-	114	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (82,9 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	22 027 602	266 707 022	327 770 718
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Serie O	45 413 436	484 246 372	572 209 289
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	10 617 739	170 855 936	205 623 132
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	1 518 364	17 374 259	21 560 762
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	17 121 123	243 413 419	320 507 415
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	19 464 014	199 706 901	275 805 082
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	7 447 828	171 394 901	274 229 033
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	19 118 193	215 150 850	276 257 891
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	6 994 302	70 367 456	84 700 995
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	17 333 710	200 361 002	256 712 242
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	35 699 431	327 257 920	289 165 388
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	4 345 953	29 754 720	29 161 347
Fonds d'obligations BNI, série O	38 634 629	391 410 783	379 778 407
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	31 933 366	339 722 746	332 107 007
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	35 214 908	300 568 452	277 845 622
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	10 004 723	95 742 135	115 454 507
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	41 218 967	558 775 020	750 185 199
		4 082 809 894	4 789 074 036
Fonds négociés en bourse (17,1 %)			
Canada (17,1 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	6 367 939	151 492 837	169 805 551
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	5 580 950	178 198 408	272 248 787
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	2 371 330	82 802 529	99 019 627
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	19 586 796	425 930 711	443 930 814
		838 424 485	985 004 779
Total des placements (100,0 %)		4 921 234 379 *	5 774 078 815
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			(1 959 633)
Actif net (100 %)			5 772 119 182

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 4 942 337 793 $.

Portefeuille Croissance BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 311 426	2 259 286
Trésorerie		3 677	217
Souscriptions à recevoir		861	984
Intérêts à recevoir		-	88
Dividendes à recevoir		-	1 739
Autres actifs à recevoir		2 768	-
Total actifs		2 318 732	2 262 314
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		2 327	1 896
Charges à payer		3 469	3 619
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		5 796	5 515
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 312 936	2 256 799
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		1 806 981	1 792 168
Série Investisseurs-2		32 998	32 699
Série F		35 199	34 261
Série O		433 711	393 533
Série R		4 047	4 138
		2 312 936	2 256 799
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		15,88	15,15
Série Investisseurs-2		16,73	15,90
Série F		12,09	11,49
Série O		13,98	13,18
Série R		10,12	9,92

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		773	608
Revenus de dividendes		1 050	1 175
Revenus sur fonds communs de placements		4 654	3 878
Revenus sur prêt de titres		-	1
Autres revenus		2 768	761
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		34 435	26 023
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		88 343	140 375
Total revenus		132 023	172 821
Charges	8		
Frais de gestion		19 615	18 859
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Frais d'administration fixes		1 689	1 618
Charges assumées par le gestionnaire		(2 092)	(1 927)
Retenues d'impôts	2	214	257
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	5	11
Total charges		19 433	18 820
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		112 590	154 001
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		84 527	120 532
Série Investisseurs-2		1 652	2 381
Série F		1 845	2 458
Série O		24 363	28 362
Série R		203	268
		112 590	154 001
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		116 005 114	123 307 978
Série Investisseurs-2		2 014 404	2 219 346
Série F		2 970 027	3 171 781
Série O		30 390 170	29 437 459
Série R		421 035	401 311
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,73	0,98
Série Investisseurs-2		0,82	1,07
Série F		0,62	0,78
Série O		0,80	0,96
Série R		0,48	0,67

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série O		Série R	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1 792 168	1 661 279	32 699	31 394	34 261	31 955	393 533	331 796	4 138	3 690
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		84 527	120 532	1 652	2 381	1 845	2 458	24 363	28 362	203	268
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		183 049	171 732	26	34	4 846	3 465	58 450	39 372	440	269
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		867	780	-	-	9	6	14	7	107	94
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(252 763)	(227 617)	(1 379)	(1 681)	(5 753)	(5 069)	(42 635)	(39 088)	(724)	(418)
Total opérations sur les parts rachetables		(68 847)	(55 105)	(1 353)	(1 647)	(898)	(1 598)	15 829	291	(177)	(55)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	115	100
Remboursement de frais de gestion		867	780	-	-	9	6	14	7	2	2
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		867	780	-	-	9	6	14	7	117	102
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		14 813	64 647	299	734	938	854	40 178	28 646	(91)	111
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 806 981	1 725 926	32 998	32 128	35 199	32 809	433 711	360 442	4 047	3 801
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		118 311 191	125 324 651	2 056 986	2 274 951	2 982 662	3 205 162	29 853 068	29 442 102	417 175	403 491
Parts rachetables émises		11 948 090	12 415 220	1 617	2 375	418 950	332 689	4 383 622	3 338 981	44 371	28 289
Parts rachetables émises au réinvestissement		55 889	55 061	-	-	725	588	1 000	575	10 796	9 993
Parts rachetables rachetées		(16 538 023)	(16 449 415)	(86 670)	(116 220)	(491 464)	(483 792)	(3 218 017)	(3 315 317)	(72 370)	(44 031)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		113 777 147	121 345 517	1 971 933	2 161 106	2 910 873	3 054 647	31 019 673	29 466 341	399 972	397 742

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	112 590	154 001
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(34 435)	(26 023)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(88 343)	(140 375)
Achats de placements		(81 627)	(100 198)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		152 265	172 143
Intérêts à recevoir		88	160
Dividendes à recevoir		1 739	2 067
Autres actifs à recevoir		(2 768)	-
Charges à payer		(150)	(6)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		59 359	61 769
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(10)	(8)
Produit de l'émission de parts rachetables		246 934	214 437
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(302 823)	(273 929)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(55 899)	(59 500)
Augmentation (diminution) nette de la période		3 460	2 269
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		217	(2 415)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		3 677	(146)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		861	768
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 575	2 985

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Croissance BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme et un certain revenu courant. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	1,90	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,40	-
Série F	22 juin 2021	T	A	1,20	0,16
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	1,90	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	15,88	-	15,88
Série Investisseurs-2	16,73	-	16,73
Série F	12,09	-	12,09
Série O	13,98	-	13,98
Série R	10,12	-	10,12

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	15,15	-	15,15
Série Investisseurs-2	15,90	-	15,90
Série F	11,49	-	11,49
Série O	13,18	-	13,18
Série R	9,92	-	9,92

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	-	-	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	1 925 698	1 866 724
Fonds de placements externes	36 293	35 143
Fonds négociés en bourse	349 434	357 418

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (28%) Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (8%) Morningstar US Large Cap TR USD (28%) Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (16%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 233 606 490	10,1	± 232 901 659	10,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	12,6	13,1
Fonds d'actions américaines	27,9	27,0
Fonds d'actions canadiennes	19,3	21,0
Fonds d'actions mondiales	15,2	13,1
Fonds d'investissement	9,8	10,1
Fonds négociés en bourse	15,1	15,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	1 961 991 759	-	-	1 961 991 759
Fonds négociés en bourse	349 434 011	-	-	349 434 011
Total des placements	2 311 425 770	-	-	2 311 425 770

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	1 901 867 205	-	-	1 901 867 205
Fonds négociés en bourse	357 418 482	-	-	357 418 482
Total des placements	2 259 285 687	-	-	2 259 285 687

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	5	11
Commissions versées aux apparentés	5	11

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	114	-	112	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (84,8 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	11 893 571	147 385 329	176 976 331
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Serie O	17 950 916	192 827 601	226 181 546
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	1 874 079	30 431 292	36 293 413
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	803 854	9 397 394	11 414 732
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	9 396 217	135 105 729	175 897 191
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	10 560 634	108 327 308	149 644 177
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	4 031 481	96 289 590	148 439 142
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	10 334 187	117 002 354	149 329 008
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	3 807 871	38 346 795	46 113 313
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	9 401 571	108 662 815	139 237 273
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	7 092 698	64 436 387	57 450 851
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	1 531 121	10 820 080	10 273 825
Fonds d'obligations BNI, série O	5 198 695	51 448 208	51 103 171
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	5 973 789	61 162 818	62 127 406
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	6 711 715	56 954 400	52 955 432
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	5 296 379	50 684 573	61 120 209
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	22 386 524	302 605 519	407 434 739
		1 581 888 192	1 961 991 759
Fonds négociés en bourse (15,1 %)			
Canada (15,1 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	3 469 277	82 151 520	92 510 700
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	2 969 697	95 321 688	144 867 165
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	1 256 355	43 990 103	52 461 616
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	2 629 387	57 266 757	59 594 530
		278 730 068	349 434 011
Total des placements (99,9 %)		1 860 618 260 *	2 311 425 770
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			1 509 772
Actif net (100 %)			2 312 935 542

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 896 820 942 $.

Portefeuille Actions BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 160 129	1 021 077
Trésorerie		5 874	1 580
Souscriptions à recevoir		1 693	1 475
Dividendes à recevoir		-	955
Autres actifs à recevoir		1 013	-
Total actifs		1 168 709	1 025 087
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		511	676
Charges à payer		1 982	1 832
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 493	2 508
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 166 216	1 022 579
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		1 005 109	881 685
Série Investisseurs-2		1 294	1 227
Série F		13 795	10 913
Série O		144 864	127 315
Série R		1 003	1 285
Série R-2		151	154
		1 166 216	1 022 579
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		18,29	17,34
Série Investisseurs-2		18,52	17,55
Série F		12,95	12,23
Série O		14,85	13,91
Série R		11,30	11,04
Série R-2		11,38	11,11

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		737	547
Revenus sur fonds communs de placements		-	368
Revenus sur prêt de titres		1	1
Autres revenus		1 013	273
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		14 938	5 832
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		32	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		1	6
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		55 159	73 862
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(37)	-
Total revenus		71 844	80 889
Charges	8		
Frais de gestion		10 698	7 985
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		3	1
Frais d'administration fixes		876	655
Charges assumées par le gestionnaire		(1 023)	(856)
Retenues d'impôts	2	144	117
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	7	9
Total charges		10 706	7 912
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		61 138	72 977
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		51 423	61 182
Série Investisseurs-2		67	122
Série F		730	877
Série O		8 855	10 667
Série R		56	116
Série R-2		7	13
		61 138	72 977
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		53 337 305	44 489 115
Série Investisseurs-2		69 972	85 969
Série F		989 677	863 412
Série O		9 342 773	8 595 377
Série R		96 554	123 288
Série R-2		13 431	13 615
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,96	1,38
Série Investisseurs-2		0,98	1,42
Série F		0,74	1,01
Série O		0,95	1,24
Série R		0,59	0,92
Série R-2		0,61	0,94

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série Investisseurs-2		Série F		Série O		Série R	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		881 685	614 141	1 227	1 283	10 913	8 469	127 315	94 993	1 285	1 193
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		51 423	61 182	67	122	730	877	8 855	10 667	56	116
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		197 011	160 713	6	13	4 704	2 264	28 884	21 584	204	106
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		400	297	-	-	5	3	10	5	32	34
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(125 010)	(80 963)	(6)	(19)	(2 552)	(1 701)	(20 190)	(13 923)	(542)	(25)
Total opérations sur les parts rachetables		72 401	80 047	-	(6)	2 157	566	8 704	7 666	(306)	115
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	32	37
Remboursement de frais de gestion		400	297	-	-	5	3	10	5	-	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		400	297	-	-	5	3	10	5	32	38
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		123 424	140 932	67	116	2 882	1 440	17 549	18 328	(282)	193
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 005 109	755 073	1 294	1 399	13 795	9 909	144 864	113 321	1 003	1 386
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		50 834 268	41 590 055	69 888	85 965	892 298	820 435	9 151 079	8 218 893	116 415	120 054
Parts rachetables émises		11 225 706	10 287 981	322	820	377 440	207 780	2 053 103	1 771 918	18 671	10 174
Parts rachetables émises au réinvestissement		22 478	18 462	15	10	391	301	705	363	2 918	3 295
Parts rachetables rachetées		(7 133 755)	(5 171 062)	(351)	(1 180)	(205 244)	(155 129)	(1 450 964)	(1 139 775)	(49 217)	(2 414)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		54 948 697	46 725 436	69 874	85 615	1 064 885	873 387	9 753 923	8 851 399	88 787	131 109

	Note	Série R-2	
		2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		154	135
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7	13
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(8)	-
Total opérations sur les parts rachetables		(6)	2
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Remboursement de capital		4	4
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		4	4
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(3)	11
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		151	146
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		13 834	13 545
Parts rachetables émises		69	72
Parts rachetables émises au réinvestissement		72	74
Parts rachetables rachetées		(711)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		13 264	13 691

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	61 138	72 977
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(14 938)	(5 832)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(32)	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	(6)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(55 159)	(73 862)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		37	-
Achats de placements		(148 897)	(121 786)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		79 943	39 476
Dividendes à recevoir		955	920
Autres actifs à recevoir		(1 013)	(273)
Charges à payer		150	208
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(77 817)	(88 178)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(3)	(7)
Produit de l'émission de parts rachetables		230 592	184 596
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(148 473)	(96 078)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		82 116	88 511
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		32	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(37)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		4 299	333
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 580	3 574
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		5 874	3 907
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 548	1 350

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Actions BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	19 mai 2017	T	A	2,00	0,16
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	T	A	1,80	0,26
Série F	22 juin 2021	T	A	1,25	0,16
Série O	3 décembre 2020	T	A	-	0,02
Série R	19 mai 2017	M	A	2,00	0,16
Série R-2	19 mai 2017	M	A	1,80	0,26

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	18,29	-	18,29
Série Investisseurs-2	18,52	-	18,52
Série F	12,95	-	12,95
Série O	14,85	-	14,85
Série R	11,30	-	11,30
Série R-2	11,38	-	11,38

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	17,34	-	17,34
Série Investisseurs-2	17,55	-	17,55
Série F	12,23	-	12,23
Série O	13,91	-	13,91
Série R	11,04	-	11,04
Série R-2	11,11	-	11,11

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	-	663
Valeur totale de la garantie	-	677

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	974 278	852 745
Fonds négociés en bourse	185 851	168 333

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	11 795 229	1,0	1 470 674	0,1

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 589 761 $ (73 534 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (35%) Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (10%) Morningstar US Large Cap TR USD (35%) Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (20%)	± 118 604 150	10,2	± 103 894 040	10,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux 30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	3,0	3,0
Fonds d'actions américaines	35,3	36,7
Fonds d'actions canadiennes	26,6	29,6
Fonds d'actions mondiales	18,6	14,1
Fonds négociés en bourse	16,0	16,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	974 277 719	-	-	974 277 719
Fonds négociés en bourse	185 850 880	-	-	185 850 880
Total des placements	1 160 128 599	-	-	1 160 128 599

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	852 744 614	-	-	852 744 614
Fonds négociés en bourse	168 332 762	-	-	168 332 762
Total des placements	1 021 077 376	-	-	1 021 077 376

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	7	9
Commissions versées aux apparentés	7	9

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	116	-	114	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (83,5 %)			
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	7 013 484	87 601 148	104 360 638
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	491 116	6 109 233	6 973 847
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	5 554 087	84 001 535	103 972 505
Fonds d'actions canadiennes BNI, Serie O	6 173 996	66 350 211	87 485 520
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	2 389 067	67 992 943	87 965 448
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	6 077 092	70 613 260	87 813 979
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	2 281 676	24 797 220	27 631 093
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	5 592 844	66 185 973	82 830 019
Fonds indiciel d'actions américaines BNI, série O	1 408 566	21 208 994	29 157 324
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI, série O	2 695 395	37 182 760	46 441 656
Fonds indiciel d'actions internationales BNI, série O	2 107 116	26 267 206	29 162 483
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	3 209 494	31 634 536	37 037 559
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	13 376 134	193 121 676	243 445 648
		783 066 695	974 277 719
Fonds négociés en bourse (16,0 %)			
États-Unis (1,0 %)			
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	140 412	10 980 209	11 474 469
Canada (15,0 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	2 080 345	51 219 988	55 473 856
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	1 791 013	61 335 547	87 368 838
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	755 172	28 185 932	31 533 717
		140 741 467	174 376 411
Total fonds négociés en bourse		151 721 676	185 850 880
Total des placements (99,5 %)		934 788 371 *	1 160 128 599
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			6 087 235
Actif net (100 %)			1 166 215 834

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 850 896 147 $.

Portefeuille durable prudent BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	730	159
Trésorerie		7	-
Souscriptions à recevoir		6	-
Total actifs		743	159
Passifs			
Passifs courants			
Placements à payer		5	-
Charges à payer		1	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		6	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		737	159
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		734	156
Série F		1	1
Série O		1	1
Série R		1	1
		737	159
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,47	10,35
Série F		10,45	10,34
Série O		10,46	10,35
Série R		10,36	10,35

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		3
Revenus sur fonds communs de placements		1
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6
Total revenus		12
Charges	8	
Frais de gestion		3
Charges assumées par le gestionnaire		(1)
Total charges		2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		10
Série F		-
Série O		-
Série R		-
		10
Nombre de parts moyen	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		26 571
Série F		103
Série O		103
Série R		103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		0,35
Série F		0,21
Série O		0,25
Série R		0,19

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries Investisseurs/ Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série R 2025
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		156	1	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10	-	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		668	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(100)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		570	-	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		2	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		578	-	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		734	1	1	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		15 053	103	103	103
Parts rachetables émises		64 475	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		174	1	1	1
Parts rachetables rachetées		(9 610)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		70 092	104	104	104

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	10
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6)
Achats de placements		(668)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		110
Charges à payer		1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(555)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		662
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(100)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		562
Augmentation (diminution) nette de la période		7
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		7
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		3

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable prudent BNI a comme objectif d'assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à moyen terme tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'admi-nistration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	1,45	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	1,45	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,60	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	1,45	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,47	-	10,47
Série F	10,45	-	10,45
Série O	10,46	-	10,46
Série R	10,36	-	10,36

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,35	-	10,35
Série F	10,34	-	10,34
Série O	10,35	-	10,35
Série R	10,35	-	10,35

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	175	38
Fonds négociés en bourse	555	121

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

		30 juin 2025			31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
		$	%		$	%
Indice Obligataire Mondial Aggrégé Couvert Bloomberg Barclays ($CA) (20%)						
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (5%)						
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (15%)						
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (60%)	±	67 203	9,1	±	14 225	9,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 14 mois (8 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	23,8	23,9
Fonds négociés en bourse	75,3	75,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,9	0,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	175 088	-	-	175 088
Fonds négociés en bourse	554 948	-	-	554 948
Total des placements	730 036	-	-	730 036

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	37 989	-	-	37 989
Fonds négociés en bourse	120 521	-	-	120 521
Total des placements	158 510	-	-	158 510

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Séries Investisseurs/Conseillers	209	22	15 053	100
Série F	104	100	103	100
Série O	103	100	103	100
Série R	104	100	103	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (23,8 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	14 719	145 333	145 719
Fonds mondial Ambition climatique BNI	2 697	27 816	29 369
		173 149	175 088
Fonds négociés en bourse (75,3 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	743	34 234	36 245
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	1 927	76 378	80 466
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	12 897	290 311	292 308
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI	6 441	144 714	145 929
		545 637	554 948
Total des placements (99,1 %)		718 786 *	730 036
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			6 839
Actif net (100 %)			736 875

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 153 288 $.

Portefeuille durable conservateur BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	3 105	278
Trésorerie		38	1
Souscriptions à recevoir		96	-
Total actifs		3 239	279
Passifs			
Passifs courants			
Placements à payer		6	-
Charges à payer		3	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		9	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 230	279
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 069	227
Série F		68	50
Série O		1	1
Série R		92	1
		3 230	279
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,57	10,44
Série F		10,60	10,46
Série O		10,53	10,40
Série R		10,36	10,40

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		7
Revenus de dividendes		1
Revenus sur fonds communs de placements		2
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		40
Total revenus		51
Charges	8	
Frais de gestion		7
Frais d'administration fixes		1
Charges assumées par le gestionnaire		(2)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1
Total charges		7
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		44
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		42
Série F		1
Série O		-
Série R		1
		44
Nombre de parts moyen	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		80 170
Série F		4 599
Série O		103
Série R		1 097
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		0,53
Série F		0,27
Série O		0,26
Série R		0,51

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries Investisseurs/ Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série R 2025
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		227	50	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		42	1	-	1
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 078	20	-	90
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		4	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(278)	(3)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		2 804	17	-	90
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		4	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		4	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 842	18	-	91
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 069	68	1	92
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		21 715	4 762	103	102
Parts rachetables émises		294 819	1 904	-	8 716
Parts rachetables émises au réinvestissement		386	44	1	26
Parts rachetables rachetées		(26 522)	(315)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		290 398	6 395	104	8 844

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	44
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(40)
Achats de placements		(2 926)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		146
Charges à payer		3
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(2 774)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		3 092
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(281)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		2 811
Augmentation (diminution) nette de la période		37
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		38
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		7
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable conservateur BNI a comme objectif d'assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à long terme tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	1,50	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	1,50	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,60	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	1,50	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,57	-	10,57
Série F	10,60	-	10,60
Série O	10,53	-	10,53
Série R	10,36	-	10,36

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,44	-	10,44
Série F	10,46	-	10,46
Série O	10,40	-	10,40
Série R	10,40	-	10,40

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	729	65
Fonds négociés en bourse	2 376	212

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

		30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
		$	%	$	%
Indice Obligataire Mondial Aggrégé Couvert Bloomberg Barclays ($CA) (17.5%)					
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (7.5%)					
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (22.5%)					
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (52.5%)	±	286 496	8,9	± 24 239	8,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 14 mois (8 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	22,5	23,4
Fonds négociés en bourse	73,6	76,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,9	0,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	728 790	-	-	728 790
Fonds négociés en bourse	2 376 452	-	-	2 376 452
Total des placements	3 105 242	-	-	3 105 242

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	65 290	-	-	65 290
Fonds négociés en bourse	212 294	-	-	212 294
Total des placements	277 584	-	-	277 584

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	1	-
Commissions versées aux apparentés	1	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Séries Investisseurs/Conseillers	15 033	-	14 967	69
Série F	105	2	102	2
Série O	102	100	103	100
Série R	104	1	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (22,5 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	54 831	540 628	542 829
Fonds mondial Ambition climatique BNI	17 076	176 890	185 961
		717 518	728 790
Fonds négociés en bourse (73,6 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	4 871	229 663	237 616
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	11 988	479 288	500 583
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	48 149	1 088 239	1 091 287
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI	24 142	545 097	546 966
		2 342 287	2 376 452
Total des placements (96,1 %)		3 059 805 *	3 105 242
Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,9 %)			124 697
Actif net (100 %)			3 229 939

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 271 916 $.

Portefeuille durable pondéré BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	3 209	160
Trésorerie		258	-
Souscriptions à recevoir		12	-
Total actifs		3 479	160
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		34	-
Placements à payer		74	-
Charges à payer		3	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		111	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 368	160
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 364	157
Série F		1	1
Série O		1	1
Série R		2	1
		3 368	160
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,65	10,45
Série F		10,65	10,45
Série O		10,65	10,44
Série R		10,43	10,44

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		5
Revenus de dividendes		1
Revenus sur fonds communs de placements		2
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		49
Total revenus		58
Charges	8	
Frais de gestion		5
Frais d'administration fixes		1
Charges assumées par le gestionnaire		(2)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1
Total charges		5
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		53
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		53
Série F		-
Série O		-
Série R		-
		53
Nombre de parts moyen	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		63 791
Série F		103
Série O		103
Série R		110
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		0,82
Série F		0,28
Série O		0,31
Série R		0,28

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries Investisseurs/ Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série R 2025
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		157	1	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		53	-	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 385	-	-	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(231)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		3 156	-	-	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		2	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 207	-	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 364	1	1	2
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		15 027	102	103	102
Parts rachetables émises		322 431	-	-	51
Parts rachetables émises au réinvestissement		224	1	1	3
Parts rachetables rachetées		(21 818)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		315 864	103	104	156

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	53
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(49)
Achats de placements		(3 059)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		134
Charges à payer		3
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(2 919)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		3 374
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(197)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		3 177
Augmentation (diminution) nette de la période		258
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		258
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		5
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable pondéré BNI a comme objectif d'assurer un revenu courant élevé et une appréciation du capital à long terme tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	1,60	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	1,60	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,65	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	1,60	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,65	-	10,65
Série F	10,65	-	10,65
Série O	10,65	-	10,65
Série R	10,43	-	10,43

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,45	-	10,45
Série F	10,45	-	10,45
Série O	10,44	-	10,44
Série R	10,44	-	10,44

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	719	36
Fonds négociés en bourse	2 490	123

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

		30 juin 2025			31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
		$	%		$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (11.25%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (33.75%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (55%)	±	284 569	8,5	±	13 105	8,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 14 mois (8 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	21,4	22,8
Fonds négociés en bourse	73,9	76,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	4,7	0,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	719 435	-	-	719 435
Fonds négociés en bourse	2 489 691	-	-	2 489 691
Total des placements	3 209 126	-	-	3 209 126

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	36 475	-	-	36 475
Fonds négociés en bourse	123 239	-	-	123 239
Total des placements	159 714	-	-	159 714

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	1	-
Commissions versées aux apparentés	1	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Séries Investisseurs/Conseillers	104	-	15 027	100
Série F	105	100	102	100
Série O	103	100	103	100
Série R	104	67	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (21,4 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	44 319	436 849	438 760
Fonds mondial Ambition climatique BNI	25 774	269 595	280 675
		706 444	719 435
Fonds négociés en bourse (73,9 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	7 631	362 393	372 254
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	18 801	757 119	785 073
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	39 261	886 218	889 843
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI	19 532	441 123	442 521
		2 446 853	2 489 691
Total des placements (95,3 %)		3 153 297 *	3 209 126
Trésorerie et autres éléments d'actif net (4,7 %)			158 560
Actif net (100 %)			3 367 686

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 152 986 $.

Portefeuille durable équilibré BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	3 931	224
Trésorerie		177	-
Souscriptions à recevoir		150	-
Dividendes à recevoir		-	1
Total actifs		4 258	225
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	1
Parts rachetées à payer		10	-
Placements à payer		77	-
Charges à payer		5	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		92	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 166	224
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 946	158
Série F		153	64
Série O		1	1
Série R		66	1
		4 166	224
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,71	10,52
Série F		10,83	10,59
Série O		10,79	10,52
Série R		10,45	10,52

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		5
Revenus de dividendes		2
Revenus sur fonds communs de placements		2
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		92
Total revenus		104
Charges	8	
Frais de gestion		10
Frais d'administration fixes		1
Charges assumées par le gestionnaire		(3)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1
Total charges		9
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		95
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		87
Série F		7
Série O		-
Série R		1
		95
Nombre de parts moyen	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		85 408
Série F		9 951
Série O		103
Série R		593
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		1,02
Série F		0,65
Série O		0,30
Série R		0,70

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries Investisseurs/ Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série R 2025
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		158	64	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		87	7	-	1
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		4 277	82	-	64
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(576)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		3 701	82	-	64
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 788	89	-	65
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 946	153	1	66
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		14 985	6 077	102	102
Parts rachetables émises		407 743	8 033	-	6 167
Parts rachetables émises au réinvestissement		31	10	1	35
Parts rachetables rachetées		(54 319)	(17)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		368 440	14 103	103	6 304

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	95
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(92)
Achats de placements		(3 685)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		150
Dividendes à recevoir		1
Charges à payer		5
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(3 529)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		4 273
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(566)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		3 707
Augmentation (diminution) nette de la période		178
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		177
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		5
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		3

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable équilibré BNI a comme objectif d'assurer un revenu courant et une appréciation du capital à long terme tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	1,75	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	1,75	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,70	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	1,75	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,71	-	10,71
Série F	10,83	-	10,83
Série O	10,79	-	10,79
Série R	10,45	-	10,45

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,52	-	10,52
Série F	10,59	-	10,59
Série O	10,52	-	10,52
Série R	10,52	-	10,52

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	2	-
Valeur totale de la garantie	2	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	855	49
Fonds négociés en bourse	3 076	174

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

		30 juin 2025			31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
		$	%		$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15%)						
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (45%)						
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	±	352 009	8,5	±	18 299	8,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 14 mois (8 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	20,5	22,0
Fonds négociés en bourse	73,9	77,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	5,6	0,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	855 075	-	-	855 075
Fonds négociés en bourse	3 076 371	-	-	3 076 371
Total des placements	3 931 446	-	-	3 931 446

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	49 411	-	-	49 411
Fonds négociés en bourse	174 221	-	-	174 221
Total des placements	223 632	-	-	223 632

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	1	-
Commissions versées aux apparentés	1	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Séries Investisseurs/Conseillers	104	-	14 985	100
Série F	105	1	102	2
Série O	102	100	102	100
Série R	103	2	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (20,5 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	39 298	387 354	389 046
Fonds mondial Ambition climatique BNI	42 794	444 827	466 029
		832 181	855 075
Fonds négociés en bourse (73,9 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	12 326	581 788	601 284
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	30 898	1 236 944	1 290 208
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	34 895	788 098	790 888
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI	17 390	392 622	393 991
		2 999 452	3 076 371
Total des placements (94,4 %)		3 831 633 *	3 931 446
Trésorerie et autres éléments d'actif net (5,6 %)			234 340
Actif net (100 %)			4 165 786

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 215 544 $.

Portefeuille durable croissance BNI

États financiers

État intermédiaire de la situation financière (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025
		$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	5	1 334
Trésorerie		75
Souscriptions à recevoir		7
Total actifs		1 416
Passifs		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer		103
Placements à payer		2
Charges à payer		1
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		106
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 310
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		989
Série F		319
Série O		1
Série R		1
		1 310
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		10,93
Série F		11,02
Série O		11,05
Série R		10,62

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1
Revenus de dividendes		1
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		42
Total revenus		45
Charges	8	
Frais de gestion		6
Charges assumées par le gestionnaire		(2)
Total charges		4
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		41
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		29
Série F		12
Série O		-
Série R		-
		41
Nombre de parts moyen	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		31 323
Série F		13 832
Série O		102
Série R		103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		0,93
Série F		0,91
Série O		0,45
Série R		0,34

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries Investisseurs/ Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série R 2025
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		159	61	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		29	12	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		912	247	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(111)	(1)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		801	246	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		830	258	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		989	319	1	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		14 965	5 749	102	102
Parts rachetables émises		85 595	23 362	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		18	-	-	3
Parts rachetables rachetées		(10 147)	(135)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		90 431	28 976	102	105

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	41
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(42)
Achats de placements		(1 093)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		24
Dividendes à recevoir		1
Charges à payer		1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 069)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		1 152
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(9)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		1 143
Augmentation (diminution) nette de la période		74
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		75
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		1
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable croissance BNI a comme objectif d'assurer une appréciation du capital à long terme et un certain revenu courant tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	1,90	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	1,90	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,80	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	1,90	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,93	-	10,93
Série F	11,02	-	11,02
Série O	11,05	-	11,05
Série R	10,62	-	10,62

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,60	-	10,60
Série F	10,62	-	10,62
Série O	10,60	-	10,60
Série R	10,60	-	10,60

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	280	47
Fonds négociés en bourse	1 054	174

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

		30 juin 2025			31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
		$	%		$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (20%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (60%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	±	112 017	8,6	±	17 921	8,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 14 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	21,4	21,0
Fonds négociés en bourse	80,5	78,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(1,9)	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	280 118	-	-	280 118
Fonds négociés en bourse	1 054 378	-	-	1 054 378
Total des placements	1 334 496	-	-	1 334 496

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	46 614	-	-	46 614
Fonds négociés en bourse	173 793	-	-	173 793
Total des placements	220 407	-	-	220 407

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Séries Investisseurs/Conseillers	207	17	14 965	100
Série F	-	-	102	2
Série O	102	100	102	100
Série R	102	100	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (21,4 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	6 628	65 446	65 618
Fonds mondial Ambition climatique BNI	19 697	203 620	214 500
		269 066	280 118
Fonds négociés en bourse (80,5 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	5 500	253 867	268 300
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	14 053	562 269	586 811
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	5 878	132 521	133 224
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI	2 915	65 579	66 043
		1 014 236	1 054 378
Total des placements (101,9 %)		1 283 302 *	1 334 496
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-1,9 %)			(24 355)
Actif net (100 %)			1 310 141

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 211 212 $.

Portefeuille durable actions BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 171	174
Trésorerie		77	-
Souscriptions à recevoir		167	-
Dividendes à recevoir		-	1
Total actifs		2 415	175
Passifs			
Passifs courants			
Placements à payer		71	-
Charges à payer		3	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		74	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 341	175
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 335	172
Série F		4	1
Série O		1	1
Série R		1	1
		2 341	175
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,99	10,69
Série F		11,06	10,69
Série O		11,12	10,69
Série R		10,66	10,69

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus de dividendes		1
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		69
Total revenus		72
Charges	8	
Frais de gestion		6
Frais d'administration fixes		1
Charges assumées par le gestionnaire		(2)
Total charges		5
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		67
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		67
Série F		-
Série O		-
Série R		-
		67
Nombre de parts moyen	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		51 558
Série F		168
Série O		102
Série R		103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries Investisseurs/Conseillers		1,29
Série F		0,67
Série O		0,44
Série R		0,32

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries Investisseurs/ Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025	Série R 2025
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		172	1	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		67	-	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 135	3	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(39)	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		2 096	3	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 163	3	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		2 335	4	1	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		16 049	102	102	102
Parts rachetables émises		200 019	302	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		19	-	-	3
Parts rachetables rachetées		(3 612)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		212 475	404	102	105

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	67
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(69)
Achats de placements		(1 941)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		86
Dividendes à recevoir		1
Charges à payer		3
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 855)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		1 971
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(39)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		1 932
Augmentation (diminution) nette de la période		77
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		77
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille durable actions BNI a comme objectif d'assurer une appréciation du capital à long terme tout en respectant une approche en matière d'investissement responsable pour ses placements. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'OPC canadiens et mondiaux (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le gestionnaire de portefeuille choisira de manière active des titres de fonds sous-jacents dont l'objectif est axé sur l'investissement responsable au sens de la rubrique Investissement responsable dans la première partie du prospectus simplifié (partie A). En plus de recourir à de l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, à des activités d'engagement actionnarial et à des exclusions, les gestionnaires de portefeuille ou sous-gestionnaires de portefeuille des fonds sous-jacents utilisent également une ou plusieurs approches en matière d'investissement responsable parmi les suivantes : le filtrage positif et/ou négatif, l'investissement ESG thématique et/ou l'investissement d'impact, au sens de la rubrique Investissement responsable.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	31 mai 2024	T	A	2,00	0,16
Série Conseillers	31 mai 2024	T	A	2,00	0,16
Série F	31 mai 2024	T	A	0,85	0,16
Série O	31 mai 2024	T	A	-	0,02
Série R	31 mai 2024	M	A	2,00	0,16

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,99	-	10,99
Série F	11,06	-	11,06
Série O	11,12	-	11,12
Série R	10,66	-	10,66

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,69	-	10,69
Série F	10,69	-	10,69
Série O	10,69	-	10,69
Série R	10,69	-	10,69

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	434	35
Fonds négociés en bourse	1 738	139

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

		30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
		$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (25%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (75%)	±	200 197	8,6	± 14 108	8,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 14 mois (8 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	18,5	20,3
Fonds négociés en bourse	74,2	79,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	7,3	0,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	433 523	-	-	433 523
Fonds négociés en bourse	1 737 508	-	-	1 737 508
Total des placements	2 171 031	-	-	2 171 031

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	35 390	-	-	35 390
Fonds négociés en bourse	138 676	-	-	138 676
Total des placements	174 066	-	-	174 066

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Séries Investisseurs/Conseillers	14 980	7	14 936	93
Série F	105	25	102	100
Série O	102	100	102	100
Série R	102	100	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (18,5 %)			
Fonds mondial Ambition climatique BNI	39 809	415 934	433 523
Fonds négociés en bourse (74,2 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	11 175	526 091	545 137
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	28 555	1 150 322	1 192 371
		1 676 413	1 737 508
Total des placements (92,7 %)		2 092 347 *	2 171 031
Trésorerie et autres éléments d'actif net (7,3 %)			170 449
Actif net (100 %)			2 341 480

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 164 073 $.

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	138 807	140 855
Trésorerie		4 182	3 573
Souscriptions à recevoir		3	-
Produit de la vente de placements à recevoir		-	4
Intérêts à recevoir		293	290
Dividendes à recevoir		87	82
Autres actifs à recevoir		205	-
Total actifs		143 577	144 804
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		18	21
Placements à payer		-	5
Charges à payer		161	172
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		179	198
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		143 398	144 606
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		52 897	55 028
Série F/E		72 610	72 195
Série F5		13 827	13 121
Série T5		4 064	4 262
		143 398	144 606
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		20,16	19,81
Série F/E		20,64	20,29
Série F5		11,15	11,17
Série T5		9,66	9,73

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		900	726
Revenus de dividendes		623	680
Autres revenus		205	71
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 277	3 853
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		-	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(987)	2 510
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(41)	27
Total revenus		3 979	7 866
Charges	8		
Frais de gestion		880	826
Frais de garde		13	10
Honoraires d'audit		10	18
Honoraires juridiques		3	3
Droits et dépôts		10	8
Frais de communication aux porteurs		43	11
Honoraires professionnels		3	21
Charges assumées par le gestionnaire		(9)	(7)
Retenues d'impôts	2	21	22
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	6	7
Total charges		980	919
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 999	6 947
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		979	2 740
Série F/E		1 639	3 455
Série F5		316	566
Série T5		65	186
		2 999	6 947
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		2 698 908	2 992 086
Série F/E		3 618 514	3 372 135
Série F5		1 232 411	981 707
Série T5		431 012	389 270
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,36	0,92
Série F/E		0,45	1,02
Série F5		0,26	0,58
Série T5		0,15	0,48

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F/E		Série F5		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		55 028	52 752	72 195	58 274	13 121	9 484	4 262	3 393
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		979	2 740	1 639	3 455	316	566	65	186
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 440	2 442	13 823	9 600	1 372	1 468	235	802
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		41	33	413	327	42	57	14	18
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(5 544)	(5 497)	(14 997)	(8 017)	(677)	(425)	(407)	(649)
Total opérations sur les parts rachetables		(3 063)	(3 022)	(761)	1 910	737	1 100	(158)	171
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		44	35	459	372	84	60	2	2
Remboursement de capital		-	-	-	-	261	189	103	85
Remboursement de frais de gestion		3	3	4	2	2	1	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		47	38	463	374	347	250	105	87
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 131)	(320)	415	4 991	706	1 416	(198)	270
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		52 897	52 432	72 610	63 265	13 827	10 900	4 064	3 663
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 777 452	3 034 551	3 558 524	3 279 099	1 174 539	935 636	437 861	379 346
Parts rachetables émises		122 737	137 705	677 833	522 263	122 853	141 564	23 968	87 900
Parts rachetables émises au réinvestissement		2 077	1 813	20 295	17 488	3 817	5 433	1 486	2 002
Parts rachetables rachetées		(278 046)	(304 986)	(738 701)	(433 099)	(61 385)	(40 965)	(42 641)	(70 182)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 624 220	2 869 083	3 517 951	3 385 751	1 239 824	1 041 668	420 674	399 066

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 999	6 947
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 277)	(3 853)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(2)	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		987	(2 510)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		41	(27)
Achats de placements		(20 961)	(23 527)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		25 298	24 229
Intérêts à recevoir		(3)	(9)
Dividendes à recevoir		(5)	3
Autres actifs à recevoir		(205)	(71)
Charges à payer		(11)	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		4 861	1 183
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(452)	(314)
Produit de l'émission de parts rachetables		17 867	14 389
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(21 628)	(14 513)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(4 213)	(438)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(41)	27
Augmentation (diminution) nette de la période		648	745
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		3 573	1 666
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		4 182	2 438
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		897	717
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		597	661

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI consiste à assurer une croissance du capital modérée. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe et de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de participation tels que des actions ordinaires et privilégiées et sélectionne principalement des actions de qualité supérieure d'émetteurs canadiens. Le fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe de première qualité libellés en devises canadienne ou étrangères et principalement dans des obligations de sociétés et gouvernementales. Il peut également investir dans des obligations convertibles. Le fonds peut investir environ 30 % de ses actifs dans des titres de participation ou des titres à revenu fixe d'émetteurs étrangers.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	7 octobre 2010	T	A	1,70	-
Série E	7 octobre 2010	T	A	0,70	-
Série F	7 octobre 2010	T	A	0,70	-
Série F5	30 septembre 2014	M	A	0,70	-
Série T5	30 septembre 2014	M	A	1,70	-

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	20,16	-	20,16
Série F/E	20,64	-	20,64
Série F5	11,15	-	11,15
Série T5	9,66	-	9,66

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	19,81	-	19,81
Série F/E	20,29	-	20,29
Série F5	11,17	-	11,17
Série T5	9,73	-	9,73

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	811	389
Valeur totale de la garantie	827	397

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	37 931 092	26,5	38 847 106	26,9

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 896 555 $ (1 942 355 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (35%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (25%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 15 085 463	10,5	± 15 762 087	10,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	10,2	8,3
Grade d'investissement - AA	8,1	11,9
Grade d'investissement - A	11,4	8,7
Grade d'investissement - BBB	4,2	5,9
	33,9	34,8

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	1 689 348	3 250 414
De 1 an à 3 ans	10 462 469	8 131 927
De 3 ans à 5 ans	8 019 419	7 499 767
De 5 ans à 10 ans	14 177 680	16 662 578
Plus de 10 ans	14 267 503	14 676 569
	48 616 419	50 221 255

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 919 796 $ (974 982 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Actions américaines	21,0	20,9
Actions canadiennes	36,6	36,4
Actions internationales	5,3	5,3
Obligations et débentures	33,9	34,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,2	2,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	10 636 239	37 980 180	-	48 616 419
Actions ordinaires	90 157 449	32 913	-	90 190 362
Total des placements	100 793 688	38 013 093	-	138 806 781

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	8 209 175	42 012 080	-	50 221 255
Actions ordinaires	90 634 063	-	-	90 634 063
Total des placements	98 843 238	42 012 080	-	140 855 318

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	6	7
Commissions versées aux apparentés	1	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (33,9 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (9,1 %)			
Gouvernement du Canada			
1,25 %, échéant le 1er mars 2027	2 352 000	2 278 120	2 300 863
3,25 %, échéant le 1er septembre 2028	282 000	288 825	286 693
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	195 000	199 191	200 463
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	232 000	210 872	215 015
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	98 000	84 927	86 237
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	949 000	864 005	874 281
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	227 000	205 307	207 126
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	328 000	295 778	306 249
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	1 265 000	1 240 332	1 230 138
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	68 000	69 351	69 545
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	1 429 000	1 404 623	1 404 991
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	486 000	559 289	518 168
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	1 448 000	1 482 703	1 059 061
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	706 000	493 400	477 889
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	1 647 000	1 467 754	1 399 520
CPPIB Capital Inc.			
3,00 %, échéant le 15 juin 2028	275 000	273 469	276 449
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,55 %, échéant le 15 décembre 2026	186 000	181 041	183 189
3,80 %, échéant le 15 juin 2027	408 000	409 314	416 997
2,65 %, échéant le 15 décembre 2028	683 000	649 635	680 439
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	348 000	335 131	353 530
3,50 %, échéant le 15 décembre 2034	498 000	490 855	495 632
		13 483 922	13 042 475
Émises et garanties par une province (10,3 %)			
British Columbia Investment Corp			
4,00 %, échéant le 2 juin 2035	294 000	294 042	295 187
First Nations Finance Authority			
2,85 %, échéant le 1er juin 2032	191 000	190 777	183 204
Hydro-Québec			
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	294 000	270 418	286 473
2,10 %, échéant le 15 février 2060	140 000	123 770	82 661
Province de la Colombie-Britannique			
3,55 %, échéant le 18 juin 2033	192 000	185 770	191 727
4,15 %, échéant le 18 juin 2034	36 000	36 673	37 136
4,30 %, échéant le 18 juin 2042	218 000	296 456	216 298
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	147 000	118 336	111 871
2,75 %, échéant le 18 juin 2052	353 000	283 760	259 029
Province de la Nouvelle-Écosse			
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	222 000	256 831	174 664
Province de la Saskatchewan			
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	111 000	128 169	88 264
2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	377 000	295 312	279 100
Province de l'Alberta			
2,05 %, échéant le 1er juin 2030	518 000	535 917	494 447
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	357 000	351 731	371 376
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	167 000	138 555	132 656
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	146 000	161 781	116 037
Province de l'Ontario			
1,85 %, échéant le 1er février 2027	61 000	60 833	60 245
2,90 %, échéant le 2 juin 2028	188 000	186 550	188 566
2,05 %, échéant le 2 juin 2030	281 000	256 609	268 109
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	165 000	139 551	150 299
3,65 %, échéant le 2 juin 2033	513 000	498 021	515 868
4,15 %, échéant le 2 juin 2034	1 750 000	1 756 860	1 805 710
4,70 %, échéant le 2 juin 2037	893 000	1 085 392	946 025
4,65 %, échéant le 2 juin 2041	360 000	385 171	374 054
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	259 000	272 857	226 122
2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	700 000	745 284	552 712
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	1 343 000	1 157 789	1 027 731
3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	1 076 000	981 704	959 628
4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	84 000	79 614	80 250
Province de Québec			
5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	606 000	729 155	651 821
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	383 000	453 777	328 861
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	595 000	661 194	470 102
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	157 000	140 313	116 580
Province de Terre-Neuve			
4,15 %, échéant le 2 juin 2033	147 000	145 102	151 733
Province du Manitoba			
3,90 %, échéant le 2 décembre 2032	388 000	385 913	397 955
4,25 %, échéant le 2 juin 2034	814 000	793 608	843 404
3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	405 000	371 022	356 957
4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	171 000	165 734	167 182
Province du Nouveau-Brunswick			
4,45 %, échéant le 14 août 2033	143 000	144 706	151 309
4,80 %, échéant le 26 septembre 2039	237 000	290 526	249 719
3,10 %, échéant le 14 août 2048	437 000	421 251	346 787
		15 976 834	14 707 859
Municipalités et octroyées (0,9 %)			
Calgary Airport Authority			
3,20 %, échéant le 7 octobre 2036	632 000	634 517	566 807
3,55 %, échéant le 7 octobre 2051	51 000	51 000	42 649
3,55 %, échéant le 7 octobre 2053	79 000	79 000	65 711
Toronto Hydro Corp.			
5,13 %, échéant le 12 octobre 2028	499 000	527 935	529 513
Ville de Toronto			
4,55 %, échéant le 29 octobre 2054	115 000	114 776	113 110
		1 407 228	1 317 790
Sociétés (11,7 %)			
407 International Inc.			
6,47 %, échéant le 27 juillet 2029	368 000	486 379	411 543
5,96 %, échéant le 3 décembre 2035	34 000	48 257	39 094
AltaLink LP			
3,99 %, échéant le 30 juin 2042	34 000	37 101	31 349
ARC Resources Ltd.			
2,35 %, échéant le 10 mars 2026	144 000	133 962	143 315
3,47 %, échéant le 10 mars 2031	57 000	48 685	55 358
4,41 %, échéant le 17 juin 2032	47 000	47 000	47 354
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 20 décembre 2025	63 000	62 955	63 434
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	1 005 000	1 028 751	1 037 936
Taux variable, échéant le 7 avril 2032	268 000	264 214	271 602
5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	107 000	106 996	112 127
Taux variable, échéant le 2 avril 2035	133 000	132 810	133 341
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	109 000	108 796	113 436
Banque de Montréal			
3,65 %, échéant le 1er avril 2027	398 000	386 848	401 305
4,31 %, échéant le 1er juin 2027	571 000	572 030	582 493
Taux variable, échéant le 26 mai 2082	62 000	62 000	62 937
Banque Nationale du Canada			
Taux variable, échéant le 7 octobre 2027	266 000	267 010	267 593
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	75 000	75 000	78 972
5,02 %, échéant le 1er février 2029	20 000	20 319	21 069
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 12 décembre 2025	250 000	250 000	250 286
4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	1 039 000	1 055 103	1 069 418
Taux variable, échéant le 1er février 2033	105 000	105 000	108 640
Taux variable, échéant le 3 avril 2034	84 000	84 000	87 634
Banque Toronto-Dominion			
4,34 %, échéant le 27 janvier 2026	40 000	40 219	40 328
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	569 000	574 000	580 003
4,52 %, échéant le 29 janvier 2027	230 000	229 879	236 032
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	220 000	229 273	230 390
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	215 000	215 000	226 472
4,23 %, échéant le 2 avril 2029	234 000	239 040	242 432
BCI QuadReal Realty			
4,16 %, échéant le 31 juillet 2027	325 000	330 257	332 104
British Columbia Investment Corp			
3,40 %, échéant le 2 juin 2030	311 000	312 179	314 624
Bruce Power LP			
2,68 %, échéant le 21 décembre 2028	142 000	128 855	138 982
Canadian Western Bank			
Taux variable, échéant le 29 janvier 2034	49 000	49 000	52 396

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Choice Properties Reit			
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	162 000	164 558	165 058
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	257 000	244 575	256 070
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	185 000	194 607	202 765
Coastal Gaslink Pipeline			
4,67 %, échéant le 30 juin 2027	114 000	116 872	117 314
4,69 %, échéant le 30 septembre 2029	122 000	124 721	127 640
4,91 %, échéant le 30 juin 2031	99 000	101 599	104 730
5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	181 000	186 583	193 506
5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	172 000	172 000	186 325
5,61 %, échéant le 30 juin 2044	352 000	369 792	384 336
5,61 %, échéant le 30 mars 2047	190 000	189 992	208 499
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
4,15 %, échéant le 10 mai 2030	74 000	70 771	76 236
Compagnies Loblaw Ltée			
5,01 %, échéant le 13 septembre 2032	189 000	189 232	200 709
Enbridge Gas Distribution Inc.			
2,90 %, échéant le 1er avril 2030	133 000	134 307	130 284
5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	97 000	97 000	108 110
Enbridge Inc.			
6,51 %, échéant le 9 novembre 2052	139 000	142 773	164 934
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	51 000	50 168	53 497
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	84 000	84 000	92 889
Enbridge Pipelines Inc.			
5,82 %, échéant le 17 août 2053	30 000	29 923	32 800
Fédération des caisses Desjardins			
Taux variable, échéant le 23 août 2025	50 000	50 000	51 603
1,09 %, échéant le 21 janvier 2026	829 000	722 324	821 523
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	317 000	326 326	337 069
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	162 000	162 000	163 673
Taux variable, échéant le 24 janvier 2035	244 000	244 000	246 155
Fiducie du Canada pour l'habitation			
2,90 %, échéant le 15 décembre 2029	328 000	325 199	327 942
First Nations Finance Authority			
1,71 %, échéant le 16 juin 2030	83 000	74 935	77 472
4,10 %, échéant le 1er juin 2034	446 000	441 837	454 420
Great-West Lifeco Inc.			
3,34 %, échéant le 28 février 2028	135 000	134 578	135 682
Groupe TMX Ltée.			
4,68 %, échéant le 16 août 2029	383 000	396 333	400 895
4,84 %, échéant le 18 février 2032	336 000	353 675	354 120
4,97 %, échéant le 16 février 2034	101 000	101 000	106 700
Groupe WSP Global Inc.			
4,75 %, échéant le 12 septembre 2034	194 000	195 324	197 498
Heathrow Funding Ltd.			
3,78 %, échéant le 4 septembre 2030	47 000	48 134	46 813
Hydro One Inc.			
3,93 %, échéant le 30 novembre 2029	383 000	377 185	394 040
3,91 %, échéant le 23 février 2046	103 000	97 442	92 956
iA Financial Corp Inc.			
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	57 000	57 689	60 315
Intact Corporation Financière			
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	73 000	73 000	77 176
John Deere Financial Inc.			
2,58 %, échéant le 16 octobre 2026	114 000	112 565	113 440
4,38 %, échéant le 11 juillet 2028	76 000	78 107	78 433
3,55 %, échéant le 12 juin 2029	175 000	174 981	175 884
Ontario Power Generation Inc.			
2,98 %, échéant le 13 septembre 2029	137 000	129 089	135 084
Ontario Teachers Finance Trust			
4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	105 000	104 944	109 523
Société Canadian Tire Ltée.			
5,61 %, échéant le 4 septembre 2035	79 000	87 327	81 871
Société Financière Manuvie			
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	84 000	84 000	87 378
Suncor Énergie Inc.			
5,60 %, échéant le 17 novembre 2025	316 000	317 058	318 859
5,40 %, échéant le 17 novembre 2026	63 000	65 267	64 871
Toyota Crédit Canada Inc.			
4,52 %, échéant le 19 mars 2027	574 000	586 271	587 521
3,55 %, échéant le 4 octobre 2027	166 000	167 406	167 372
		16 482 387	16 855 989
Obligations étrangères (1,9 %)			
Air Lease Corp.			
5,40 %, échéant le 1er juin 2028	195 000	193 159	204 014
Heathrow Funding Ltd.			
2,69 %, échéant le 13 octobre 2027	60 000	54 354	59 244
Taux variable, échéant le 8 mars 2030	675 000	713 573	675 549
3,66 %, échéant le 13 janvier 2031	223 000	222 050	220 409
3,73 %, échéant le 13 avril 2033	74 000	69 490	71 032
McDonald's Corp.			
4,86 %, échéant le 21 mai 2031	260 000	272 089	274 167
Mondelez International Inc.			
4,63 %, échéant le 3 juillet 2031	333 000	335 389	345 142
National Grid Electricity Transmission PLC			
2,30 %, échéant le 22 juin 2029	484 000	483 943	463 823
Walt Disney Co./The			
3,06 %, échéant le 30 mars 2027	379 000	395 762	378 926
		2 739 809	2 692 306
Total des obligations et débentures		50 090 180	48 616 419

	Nombre d'actions		
Actions canadiennes (36,6 %)			
Biens de consommation de base (2,7 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	21 720	720 229	1 470 227
Metro Inc.	12 413	290 375	1 327 819
Premium Brands Holdings Corp.	13 594	1 309 277	1 104 105
		2 319 881	3 902 151
Consommation discrétionnaire (1,6 %)			
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	18 309	704 436	1 228 534
Pet Valu Holdings Ltd.	14 619	421 758	482 866
Restaurant Brands International Inc.	7 016	548 236	633 755
		1 674 430	2 345 155
Énergie (2,3 %)			
TC Energy Corp.	28 870	1 535 603	1 919 278
Tourmaline Oil Corp.	20 739	1 258 867	1 362 552
		2 794 470	3 281 830
Finance (10,1 %)			
Banque de Montréal	17 852	2 206 429	2 694 045
Banque Nationale du Canada	11 949	1 125 923	1 679 073
Banque Toronto-Dominion	30 003	2 543 505	3 005 100
Brookfield Corp.	37 403	1 383 693	3 152 325
Definity Financial Corporation	15 365	564 048	1 219 520
Definity Financial Corporation, bons de souscription échéant le 30 septembre 2025	447	29 793	32 913
EQB Inc.	7 780	780 595	805 697
Intact Corporation Financière	5 949	478 143	1 883 751
		9 112 129	14 472 424
Immobilier (1,4 %)			
Altus Group Ltd.	14 608	644 269	769 696
Colliers International Group Inc.	6 868	1 129 491	1 223 672
		1 773 760	1 993 368
Industrie (9,6 %)			
AtkinsRealis Group Inc.	19 829	670 443	1 893 868
Boyd Group Services Inc.	5 218	1 112 169	1 116 130
CAE Inc.	51 510	1 170 742	2 055 764
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	20 383	1 996 542	2 892 144

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Groupe WSP Global Inc.	6 640	687 155	1 844 393
Stantec Inc.	11 080	488 232	1 641 724
TFI International Inc.	6 131	728 696	749 453
Thomson Reuters Corp.	5 732	215 757	1 569 651
		7 069 736	13 763 127
Matériaux (2,1 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	16 366	870 056	1 299 624
Franco-Nevada Corp.	7 411	1 181 374	1 656 877
		2 051 430	2 956 501
Technologies de l'information (6,8 %)			
CGI Group Inc., catégorie A	9 095	563 371	1 300 676
Constellation Software Inc.	389	1 858 489	1 942 355
Descartes Systems Group Inc.	5 927	478 829	819 882
Enghouse Systems Ltd.	9 861	480 164	230 452
Kinaxis Inc.	6 494	919 542	1 315 165
Open Text Corp.	50 155	1 825 309	1 995 667
Shopify Inc., catégorie A	13 735	1 236 420	2 157 219
		7 362 124	9 761 416
Total des actions canadiennes		34 157 960	52 475 972
Actions internationales (26,3 %)			
États-Unis (21,0 %)			
Abbott Laboratories	16 000	2 344 205	2 962 404
Alphabet Inc., catégorie A	12 920	963 069	3 101 126
Alphabet Inc., catégorie C	20	360	4 830
Amazon.com Inc.	10 660	1 897 277	3 185 306
Boston Scientific Corp.	21 630	1 056 308	3 162 537
Copart Inc.	30 340	773 237	2 027 724
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	60 260	1 121 771	4 547 727
IQVIA Holdings Inc.	6 017	1 003 324	1 290 737
MasterCard Inc., catégorie A	4 210	1 556 720	3 220 512
Microsoft Corp.	4 440	271 750	3 006 284
SiteOne Landscape Supply Inc.	9 110	2 089 101	1 500 602
UnitedHealth Group Inc.	4 970	2 063 322	2 110 686
		15 140 444	30 120 475
France (0,9 %)			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA, CAAÉ	8 800	1 572 127	1 259 207
Pays-Bas (1,6 %)			
ASML Holding N.V., CAAÉ	2 070	944 056	2 259 391
Royaume-Uni (1,5 %)			
London Stock Exchange Group PLC, CAAÉ	43 560	1 594 825	2 186 857
Suède (1,3 %)			
Atlas Copco AB, CAAÉ	85 960	919 507	1 888 460
Total des actions internationales		20 170 959	37 714 390
Total des placements (96,8 %)		104 419 099 *	138 806 781
Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,2 %)			4 591 159
Actif net (100 %)			143 397 940

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 105 480 807 $.

Fonds de répartition tactique d'actifs BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	5 523 843	5 266 838
Trésorerie		338 468	12 012
Souscriptions à recevoir		2 380	2 042
Intérêts à recevoir		-	267
Dividendes à recevoir		-	2 857
Autres actifs à recevoir		2 874	-
Total actifs		5 867 565	5 284 016
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		1 353	1 546
Placements à payer		277 056	-
Charges à payer		1 431	1 392
Intérêts à payer		64	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		279 904	2 938
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 587 661	5 281 078
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		953	862
Série F		30 898	29 378
Série N		1 764 206	1 607 949
Série NR		20 985	18 730
Série O		1 565 447	1 552 347
Séries GP/Privée		2 205 172	2 071 812
		5 587 661	5 281 078
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		12,05	11,72
Série F		12,59	12,18
Série N		12,54	12,10
Série NR		9,29	9,19
Série O		12,60	12,14
Séries GP/Privée		6,71	6,48
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série F		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Séries GP/Privée		4,93	4,51

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		3 791	427
Revenus de dividendes		25 328	10 820
Revenus sur prêt de titres		2	-
Autres revenus		2 874	481
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		127 583	44 525
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1 383	(1 630)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1 727)	1 507
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		46 078	104 622
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(153)	71
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	3
Total revenus		205 159	160 826
Charges	8		
Frais de gestion		6 076	5 454
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		5	5
Frais d'administration fixes		2 014	1 805
Charges assumées par le gestionnaire		(15)	(14)
Retenues d'impôts	2	2 935	1 623
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	192	209
Total charges		11 207	9 082
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		193 952	151 744
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		26	23
Série F		1 042	631
Série N		60 393	42 361
Série NR		733	479
Série O		56 562	46 938
Séries GP/Privée		75 196	61 312
		193 952	151 744
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		76 791	89 379
Série F		2 433 523	2 196 817
Série N		136 392 347	121 138 821
Série NR		2 146 173	1 746 715
Série O		126 122 302	128 437 088
Séries GP/Privée		324 080 816	347 937 466
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,35	0,25
Série F		0,43	0,29
Série N		0,44	0,35
Série NR		0,34	0,27
Série O		0,45	0,37
Séries GP/Privée		0,23	0,18
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série F		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Séries GP/Privée		0,16	0,13

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		862	973	29 378	29 645	1 607 949	1 287 527	18 730	14 577	1 552 347	1 403 533
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		26	23	1 042	631	60 393	42 361	733	479	56 562	46 938
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		139	282	17 054	16 729	218 109	217 713	4 128	2 795	101	16 887
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	10	9	-	-	143	133	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(74)	(398)	(16 576)	(24 750)	(122 245)	(113 911)	(2 254)	(1 345)	(43 563)	(12 731)
Total opérations sur les parts rachetables		65	(116)	488	(8 012)	95 864	103 802	2 017	1 583	(43 462)	4 156
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	495	382	-	-
Remboursement de frais de gestion		-	-	10	9	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	10	9	-	-	495	383	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		91	(93)	1 520	(7 390)	156 257	146 163	2 255	1 679	13 100	51 094
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		953	880	30 898	22 255	1 764 206	1 433 690	20 985	16 256	1 565 447	1 454 627
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		73 562	90 613	2 411 949	2 687 383	132 878 884	117 949 062	2 037 344	1 673 513	127 904 584	128 617 840
Parts rachetables émises		11 875	26 156	1 391 492	1 510 391	17 870 798	19 674 768	453 068	321 225	8 523	1 500 349
Parts rachetables émises au réinvestissement		6	13	829	768	-	-	15 600	15 417	-	-
Parts rachetables rachetées		(6 306)	(36 733)	(1 350 958)	(2 239 280)	(10 029 375)	(10 325 522)	(246 843)	(155 315)	(3 633 523)	(1 147 002)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		79 137	80 049	2 453 312	1 959 262	140 720 307	127 298 308	2 259 169	1 854 840	124 279 584	128 971 187

	Note	Séries GP/Privée	
		2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		2 071 812	2 047 215
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		75 196	61 312
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		201 174	455 329
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(143 010)	(548 807)
Total opérations sur les parts rachetables		58 164	(93 478)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		133 360	(32 166)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		2 205 172	2 015 049
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		319 868 996	350 169 694
Parts rachetables émises		30 766 464	76 404 763
Parts rachetables rachetées		(21 909 690)	(92 411 025)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		328 725 770	334 163 432

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	193 952	151 744
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(127 583)	(44 525)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(1 383)	1 630
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1 727	(1 507)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(46 078)	(104 622)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		153	(71)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	(3)
Achats de placements		(1 895 973)	(6 223 024)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 087 958	6 243 681
Intérêts à recevoir		267	-
Dividendes à recevoir		2 857	-
Autres actifs à recevoir		(2 874)	(481)
Charges à payer		39	(33)
Intérêts à payer		64	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		213 126	22 789
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(352)	(254)
Produit de l'émission de parts rachetables		440 367	709 368
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(327 915)	(703 203)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		112 100	5 911
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1 383	(1 630)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(153)	71
Augmentation (diminution) nette de la période		325 226	28 700
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		12 012	(17 277)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		338 468	9 864
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		4 122	427
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		25 250	9 197

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de répartition tactique d'actifs BNI consiste à assurer une croissance à long terme du capital. Le fonds investit principalement, de manière tactique, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)), dans des titres à revenu fixe et des titres de participation à travers le monde.

Le gestionnaire de portefeuille peut choisir d'investir jusqu'à 100 % de l'actif net du fonds dans des titres d'OPC gérés par le gestionnaire ou des tiers, y compris des FNB. Le processus de placement du fonds est fondé sur la recherche fondamentale descendante. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne, de manière tactique, les titres du fonds en considérant les prévisions économiques et en analysant les risques réels représentés par les diverses classes d'actifs et leur niveau de corrélation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	21 mai 2019	A	A	1,60	0,08
Série F	21 mai 2019	A	A	0,60	0,08
Série N	21 mai 2019	A	A	0,25	0,08
Série NR	21 mai 2019	M	A	0,25	0,08
Série O	21 mai 2019	A	A	-	0,02
Série GP	13 octobre 2015	A	A	*	*
Série Privée	15 mai 2020	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	12,05	-	12,05
Série F	12,60	(0,01)	12,59
Série N	12,54	-	12,54
Série NR	9,29	-	9,29
Série O	12,60	-	12,60
Séries GP/Privée	6,71	-	6,71

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,72	-	11,72
Série F	12,18	-	12,18
Série N	12,10	-	12,10
Série NR	9,19	-	9,19
Série O	12,14	-	12,14
Séries GP/Privée	6,48	-	6,48

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	4	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	65 366	64 385
Fonds négociés en bourse	5 458 477	5 202 452

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	1 176 011 531	21,0	211 897 487	4,0

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 58 800 577 $ (10 594 874 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (17.5%) Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (5%) Morningstar US Large Cap TR USD (17.5%) Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (10%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (50%)	± 516 299 837	9,2	± 521 242 406	9,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin	31 décembre
Répartition par actif	2025	2024
	%	%
Fonds communs de placement	1,2	1,2
Fonds négociés en bourse	97,7	98,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,1	0,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	65 366 208	-	-	65 366 208
Fonds négociés en bourse	5 458 476 881	-	-	5 458 476 881
Total des placements	5 523 843 089	-	-	5 523 843 089

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	64 385 269	-	-	64 385 269
Fonds négociés en bourse	5 202 452 388	-	-	5 202 452 388
Total des placements	5 266 837 657	-	-	5 266 837 657

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	187	213
Commissions versées aux apparentés	187	213

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	133	-	115	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (1,2 %)			
Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI, série O	8 917 627	86 276 377	65 366 208
		86 276 377	65 366 208
Fonds négociés en bourse (97,7 %)			
Global X Canadian Select Universe Bond Index Corporate Class ETF	32 150 839	1 473 755 786	1 594 360 106
GLOBAL X MSCI EAFE INDEX ETF	5 000 026	152 899 475	150 850 784
Global X S&P 500 Index Corporate Class ETF	11 279 044	800 857 816	980 712 876
Global X S&P/TSX Capped Composite Index Corporate Class ETF	23 944 060	886 031 701	1 070 778 363
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	4 190 827	327 590 911	342 474 383
iShares, Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	11 479 086	467 444 389	491 304 881
iShares Core MSCI EAFE ETF	7 289 283	749 775 524	827 995 488
		4 858 355 602	5 458 476 881
Total des placements (98,9 %)		4 944 631 979 *	5 523 843 089
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,1 %)			63 817 482
Actif net (100 %)			5 587 660 571

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 4 733 704 236 $.

Fonds équilibré mondial de croissance BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	20 020	16 079
Trésorerie		119	124
Souscriptions à recevoir		1	1
Intérêts à recevoir		-	21
Total actifs		20 140	16 225
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		149	-
Placements à payer		-	107
Charges à payer		21	18
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		170	125
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		19 970	16 100
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		5 633	4 383
Série F		5 740	5 587
Série F5		5 663	3 230
Série T5		2 934	2 900
		19 970	16 100
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,47	11,46
Série F		11,80	11,73
Série F5		9,75	9,94
Série T5		9,36	9,60

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		100	27
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		13	22
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		4	309
Total revenus		117	358
Charges	8		
Frais de gestion		124	28
Frais d'administration fixes		11	2
Charges assumées par le gestionnaire		(20)	(5)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1	1
Total charges		116	26
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1	332
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		(21)	115
Série F		32	185
Série F5		(9)	14
Série T5		(1)	18
		1	332
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		454 329	148 343
Série F		509 687	204 428
Série F5		503 056	20 410
Série T5		310 683	30 322
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		(0,05)	0,77
Série F		0,06	0,91
Série F5		(0,02)	0,70
Série T5		(0,01)	0,61

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		4 383	383	5 587	1 185	3 230	71	2 900	194
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(21)	115	32	185	(9)	14	(1)	18
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 176	2 453	1 316	3 139	2 598	622	159	373
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	-	-	8	2	5	3
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(905)	(28)	(1 195)	(598)	(35)	(1)	(54)	(1)
Total opérations sur les parts rachetables		1 271	2 425	121	2 541	2 571	623	110	375
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Remboursement de capital		-	-	-	-	129	6	75	7
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	-	-	129	6	75	7
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 250	2 540	153	2 726	2 433	631	34	386
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		5 633	2 923	5 740	3 911	5 663	702	2 934	580
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		382 355	38 104	476 357	116 324	324 771	7 860	302 137	21 991
Parts rachetables émises		188 481	232 224	112 433	289 905	258 711	64 892	16 424	39 825
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	24	815	225	579	357
Parts rachetables rachetées		(79 565)	(2 625)	(102 259)	(54 410)	(3 505)	(124)	(5 578)	(123)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		491 271	267 703	486 531	351 843	580 792	72 853	313 562	62 050

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1	332
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(13)	(22)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4)	(309)
Achats de placements		(5 521)	(6 319)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 490	540
Intérêts à recevoir		21	-
Charges à payer		3	6
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(4 023)	(5 772)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(191)	(4)
Produit de l'émission de parts rachetables		6 249	6 552
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 040)	(640)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		4 018	5 908
Augmentation (diminution) nette de la période		(5)	136
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		124	8
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		119	144
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		121	27

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds équilibré mondial de croissance BNI consiste à procurer une plus-value du capital à long terme et un certain revenu. Le Fonds investit, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») , dans un portefeuille composé principalement de titres à revenu fixe mondiaux et des titres de participation mondiaux.

Le gestionnaire de portefeuille applique un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	28 juin 2021	T	A	1,75	0,10
Série F	28 juin 2021	T	A	0,75	0,10
Série F5	28 juin 2021	M	A	0,75	0,10
Série T5	28 juin 2021	M	A	1,75	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,47	-	11,47
Série F	11,80	-	11,80
Série F5	9,75	-	9,75
Série T5	9,36	-	9,36

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,46	-	11,46
Série F	11,73	-	11,73
Série F5	9,94	-	9,94
Série T5	9,60	-	9,60

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	15 851	12 021
Fonds négociés en bourse	4 169	4 058

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (75%) CA Londres 11:00 Indice Obligataire Mondial Aggrégé Couvert Bloomberg Barclays ($CA) (25%) CA Londres 11:00	± 1 833 204	9,2	± 1 514 969	9,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	79,4	74,7
Fonds négociés en bourse	20,9	25,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	15 850 765	-	-	15 850 765
Fonds négociés en bourse	4 169 157	-	-	4 169 157
Total des placements	20 019 922	-	-	20 019 922

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	12 020 963	-	-	12 020 963
Fonds négociés en bourse	4 058 414	-	-	4 058 414
Total des placements	16 079 377	-	-	16 079 377

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	1	1
Commissions versées aux apparentés	1	1

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	-	7
Pertes autres qu'en capital	1	1
Date d'échéance	2044	2043

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (79,4 %)			
Fonds d'actions mondiales BNI, série O	262 300	14 890 797	15 850 765
		14 890 797	15 850 765
Fonds négociés en bourse (20,9 %)			
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI	195 381	4 145 024	4 169 157
Total des placements (100,3 %)		19 035 821 *	20 019 922
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			(50 384)
Actif net (100 %)			19 969 538

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 15 100 885 $.

Fonds d'actions canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	969 082	1 016 925
Trésorerie		19 713	13 824
Souscriptions à recevoir		1 724	112
Produit de la vente de placements à recevoir		-	8
Dividendes à recevoir		1 502	1 216
Autres actifs à recevoir		1 073	-
Total actifs		993 094	1 032 085
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		107	96
Placements à payer		-	82
Charges à payer		267	266
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		374	444
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		992 720	1 031 641
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		57 219	56 317
Série Conseillers-2		4 472	4 474
Série F/E		123 416	110 244
Série F-2		350	341
Série F5		478	436
Série O		736 571	798 934
Série T5		114	111
Série Privée		70 100	60 784
		992 720	1 031 641
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		27,27	25,86
Série Conseillers-2		13,56	12,85
Série F/E		28,64	27,01
Série F-2		13,84	13,04
Série F5		13,35	12,90
Série O		14,17	13,29
Série T5		11,74	11,42
Série Privée		21,16	19,93

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		8 499	9 005
Autres revenus		1 073	141
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		53 133	22 881
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(288)	49
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		11	3
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(3 860)	26 554
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(157)	89
Total revenus		58 411	58 722
Charges	8		
Frais de gestion		1 276	1 131
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		2	-
Frais d'administration fixes		218	198
Charges assumées par le gestionnaire		(11)	(9)
Retenues d'impôts	2	62	103
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	131	97
Total charges		1 679	1 521
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		56 732	57 201
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 970	2 732
Série Conseillers-2		237	262
Série F/E		7 073	5 407
Série F-2		19	20
Série F5		26	25
Série O		42 435	46 056
Série T5		6	1
Série Privée		3 966	2 698
		56 732	57 201
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 124 955	2 266 756
Série Conseillers-2		340 337	413 016
Série F/E		4 129 356	3 936 897
Série F-2		25 795	30 292
Série F5		35 521	36 478
Série O		55 986 149	63 659 016
Série T5		9 717	1 149
Série Privée		3 178 615	2 686 088
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1,40	1,21
Série Conseillers-2		0,70	0,64
Série F/E		1,71	1,37
Série F-2		0,76	0,68
Série F5		0,75	0,69
Série O		0,76	0,72
Série T5		0,61	1,05
Série Privée		1,25	1,00

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série Conseillers-2		Série F/E		Série F-2		Série F5	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		56 317	53 241	4 474	4 983	110 244	90 492	341	346	436	681
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 970	2 732	237	262	7 073	5 407	19	20	26	25
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 689	1 981	73	6	14 323	10 771	-	-	33	7
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2	2	-	-	8	6	-	-	10	8
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 757)	(7 361)	(312)	(937)	(8 224)	(12 909)	(10)	(65)	(15)	(328)
Total opérations sur les parts rachetables		(2 066)	(5 378)	(239)	(931)	6 107	(2 132)	(10)	(65)	28	(313)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	-	-	-	2	3
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	10	7
Remboursement de frais de gestion		2	2	-	-	8	6	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2	2	-	-	8	6	-	-	12	10
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		902	(2 648)	(2)	(669)	13 172	3 269	9	(45)	42	(298)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		57 219	50 593	4 472	4 314	123 416	93 761	350	301	478	383
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 177 874	2 411 091	348 188	453 633	4 082 159	3 943 284	26 130	31 113	33 805	59 606
Parts rachetables émises		65 171	86 191	5 718	529	529 957	451 655	-	-	2 481	552
Parts rachetables émises au réinvestissement		87	89	-	1	289	254	(1)	-	741	695
Parts rachetables rachetées		(145 108)	(322 084)	(24 027)	(81 548)	(303 607)	(537 752)	(806)	(5 506)	(1 177)	(28 453)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 098 024	2 175 287	329 879	372 615	4 308 798	3 857 441	25 323	25 607	35 850	32 400

		Série O		Série T5		Série Privée	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		798 934	724 945	111	19	60 784	44 338
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		42 435	46 056	6	1	3 966	2 698
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		7 054	9 731	-	-	9 574	8 130
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(111 852)	(66 681)	-	(18)	(4 224)	(5 321)
Total opérations sur les parts rachetables		(104 798)	(56 950)	-	(18)	5 350	2 809
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Remboursement de capital		-	-	3	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	3	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(62 363)	(10 894)	3	(17)	9 316	5 507
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		736 571	714 051	114	2	70 100	49 845
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		60 102 101	64 105 863	9 715	1 913	3 049 337	2 624 020
Parts rachetables émises		515 921	827 420	-	-	473 512	458 980
Parts rachetables émises au réinvestissement		9	4	5	4	-	-
Parts rachetables rachetées		(8 620 098)	(5 595 836)	-	(1 742)	(210 084)	(299 685)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		51 997 933	59 337 451	9 720	175	3 312 765	2 783 315

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	56 732	57 201
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(53 133)	(22 881)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		288	(49)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(11)	(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		3 860	(26 554)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		157	(89)
Achats de placements		(180 440)	(127 943)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		277 493	179 968
Dividendes à recevoir		(286)	11
Autres actifs à recevoir		(1 073)	(141)
Charges à payer		1	(11)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		103 588	59 509
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(5)	(2)
Produit de l'émission de parts rachetables		31 134	30 740
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(128 383)	(93 613)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(97 254)	(62 875)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(288)	49
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(157)	89
Augmentation (diminution) nette de la période		6 334	(3 366)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		13 824	10 841
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		19 713	7 613
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		8 151	8 913

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions canadiennes BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres de participation d'émetteurs canadiens de grandes capitalisations.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les titres avec une approche fondée sur la croissance à un prix raisonnable, avec une perspective d'investissement à long terme. En fonction de l'analyse fondamentale, il identifie des sociétés qui bénéficient d'un taux de croissance au-delà de la moyenne et d'un risque en dessous de la moyenne. Le portefeuille est composé d'actions ordinaires et/ou privilégiées de sociétés à grandes capitalisations qui sont des chefs de file dans leur industrie et qui ont de fortes équipes de gestion solides, des antécédents de revenus favorables et un niveau d'endettement raisonnable. Le fonds peut investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres d'émetteurs étrangers. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	5 mai 2021	A	A	1,75	0,10
Série Conseillers	7 octobre 2010	A	A	1,75	0,10
Série Conseillers-2	13 mai 2021	A	A	1,70	0,10
Série E	7 octobre 2010	A	A	0,75	0,10
Série F	7 octobre 2010	A	A	0,75	0,10
Série F-2	13 mai 2021	A	A	0,70	0,10
Série F5	30 septembre 2014	M	A	0,75	0,10
Série O	23 mars 2021	A	A	-	0,02
Série T5	30 septembre 2014	M	A	1,75	0,10
Série Privée	11 mars 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	27,27	-	27,27
Série Conseillers-2	13,56	-	13,56
Série F/E	28,64	-	28,64
Série F-2	13,84	-	13,84
Série F5	13,35	-	13,35
Série O	14,17	-	14,17
Série T5	11,74	-	11,74
Série Privée	21,16	-	21,16

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	25,86	-	25,86
Série Conseillers-2	12,85	-	12,85
Série F/E	27,01	-	27,01
Série F-2	13,04	-	13,04
Série F5	12,90	-	12,90
Série O	13,29	-	13,29
Série T5	11,42	-	11,42
Série Privée	19,93	-	19,93

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	11 980	-
Valeur totale de la garantie	12 220	-

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	110 790 125	11,2	140 448 080	13,6

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 5 539 506 $ (7 022 404 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX Plafonné RT (100%)	± 87 458 628	8,8	± 90 681 218	8,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Actions américaines	7,5	10,0
Actions canadiennes	86,9	85,1
Actions internationales	3,2	3,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,4	1,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	968 476 024	606 269	-	969 082 293

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	1 016 925 436	-	-	1 016 925 436

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	124	93
Commissions versées aux apparentés	7	1
Paiements indirects	3	2

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	279	-	651	-
Série T5	140	2	182	2
Série Privée	-	-	118	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (86,9 %)			
Biens de consommation de base (6,6 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	376 140	18 452 480	25 460 917
Metro Inc.	150 769	8 042 650	16 127 760
Premium Brands Holdings Corp.	292 085	28 199 020	23 723 144
		54 694 150	65 311 821
Consommation discrétionnaire (3,5 %)			
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	261 513	10 531 887	17 547 522
Pet Valu Holdings Ltd.	275 418	7 945 809	9 097 057
Restaurant Brands International Inc.	88 305	7 461 756	7 976 591
		25 939 452	34 621 170
Énergie (4,9 %)			
TC Energy Corp.	408 130	21 515 877	27 132 482
Tourmaline Oil Corp.	329 118	20 078 616	21 623 053
		41 594 493	48 755 535
Finance (22,9 %)			
Banque de Montréal	246 251	30 600 520	37 161 738
Banque Nationale du Canada	212 117	20 530 065	29 806 681
Banque Toronto-Dominion	531 756	44 801 435	53 260 681
Brookfield Corp.	588 033	27 781 211	49 559 421
Definity Financial Corporation	201 962	7 379 664	16 029 724
Definity Financial Corporation, bons de souscription échéant le 30 septembre 2025	8 234	548 796	606 269
EQB Inc.	129 980	13 181 396	13 460 729
Intact Corporation Financière	86 129	12 312 033	27 272 748
		157 135 120	227 157 991
Immobilier (3,4 %)			
Altus Group Ltd.	252 639	12 906 477	13 311 549
Colliers International Group Inc.	113 195	15 572 223	20 167 953
		28 478 700	33 479 502
Industrie (24,8 %)			
AtkinsRealis Group Inc.	341 924	9 568 232	32 657 161
Boyd Group Services Inc.	107 448	22 205 092	22 983 127
CAE Inc.	946 955	26 427 292	37 792 974
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	383 458	51 964 932	54 408 856
Groupe WSP Global Inc.	100 174	11 750 325	27 825 332
Stantec Inc.	182 604	10 989 489	27 056 435
TFI International Inc.	165 253	19 211 707	20 200 527
Thomson Reuters Corp.	87 202	8 707 580	23 879 396
		160 824 649	246 803 808
Matériaux (4,3 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	225 493	14 573 071	17 906 399
Franco-Nevada Corp.	110 662	18 279 823	24 740 703
		32 852 894	42 647 102
Technologies de l'information (16,5 %)			
CGI Group Inc., catégorie A	125 738	12 724 546	17 981 791
Constellation Software Inc.	7 738	36 981 291	38 637 382
Descartes Systems Group Inc.	93 310	6 052 440	12 907 572
Enghouse Systems Ltd.	141 660	6 267 431	3 310 594
Kinaxis Inc.	87 306	12 706 494	17 681 211
Open Text Corp.	910 914	41 737 552	36 245 268
Shopify Inc., catégorie A	236 558	23 173 822	37 153 799
		139 643 576	163 917 617
Total des actions canadiennes		641 163 034	862 694 546
Actions internationales (10,7 %)			
États-Unis (7,5 %)			
Abbott Laboratories	70 060	10 274 230	12 971 629
Amazon.com Inc.	55 130	10 648 106	16 473 350
Boston Scientific Corp.	73 138	3 728 510	10 693 558
IQVIA Holdings Inc.	52 470	12 397 229	11 255 602
MasterCard Inc., catégorie A	14 180	6 181 707	10 847 236
UnitedHealth Group Inc.	29 760	14 818 294	12 638 632
		58 048 076	74 880 007
France (0,9 %)			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA, CAAÉ	63 390	12 015 434	9 070 584
Pays-Bas (1,0 %)			
ASML Holding N.V., CAAÉ	8 835	8 111 003	9 643 342
Royaume-Uni (1,3 %)			
London Stock Exchange Group PLC, CAAÉ	254 840	9 543 097	12 793 814
Total des actions internationales		87 717 610	106 387 747
Total des placements (97,6 %)		728 880 644 *	969 082 293
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,4 %)			23 637 659
Actif net (100 %)			992 719 952

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 772 864 074 $.

Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité SmartBeta BNI

(auparavant Fonds actions canadiennes à faible volatilité SmartBeta BNI)

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	298 578	310 214
Trésorerie		343	316
Souscriptions à recevoir		3	12
Dividendes à recevoir		739	822
Autres actifs à recevoir		513	222
Total actifs		300 176	311 586
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		35	43
Charges à payer		18	17
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		53	60
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		300 123	311 526
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 575	3 134
Série F		8 056	7 361
Série O		288 490	301 029
Série Privée		2	2
		300 123	311 526
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		17,48	15,72
Série F		18,22	16,28
Série O		18,24	16,23
Série Privée		16,08	14,36

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		4 307	3 505
Revenus sur prêt de titres		5	3
Autres revenus		291	222
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		20 530	6 748
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(5)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		11 538	9 615
Total revenus		36 666	20 093
Charges	8		
Frais de gestion		59	60
Charges d'intérêts		-	1
Frais d'administration fixes		41	36
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	14	18
Total charges		113	114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		36 553	19 979
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		352	213
Série F		851	482
Série O		35 350	19 284
Série Privée		-	-
		36 553	19 979
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		198 374	248 358
Série F		441 518	491 312
Série O		18 143 919	18 504 053
Série Privée		149	147
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1,77	0,85
Série F		1,93	0,98
Série O		1,95	1,04
Série Privée		1,72	0,87

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		3 134	3 643	7 361	7 138	301 029	231 099	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		352	213	851	482	35 350	19 284	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		408	61	426	352	167 256	54 838	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	1	-	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(319)	(615)	(582)	(898)	(215 145)	(43 071)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		89	(554)	(155)	(546)	(47 889)	11 767	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Remboursement de frais de gestion		-	-	1	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	1	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		441	(341)	695	(64)	(12 539)	31 051	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 575	3 302	8 056	7 074	288 490	262 150	2	2
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		199 381	271 459	452 124	514 157	18 545 424	16 728 287	149	147
Parts rachetables émises		24 629	4 390	24 707	24 502	9 366 882	3 872 836	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		3	2	36	33	-	-	-	-
Parts rachetables rachetées		(19 520)	(44 651)	(34 676)	(62 784)	(12 096 613)	(2 950 467)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		204 493	231 200	442 191	475 908	15 815 693	17 650 656	149	147

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	36 553	19 979
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(20 530)	(6 748)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		5	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(11 538)	(9 615)
Achats de placements		(56 116)	(84 871)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		99 820	71 164
Dividendes à recevoir		83	(161)
Autres actifs à recevoir		(291)	(222)
Charges à payer		1	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		47 987	(10 474)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		168 099	55 251
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(216 054)	(44 599)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(47 955)	10 652
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(5)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		32	178
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		316	116
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		343	294
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		4 390	3 344

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité SmartBeta BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés canadiennes sélectionnés selon une approche quantitative d'analyse de facteurs de risque.

Le gestionnaire de portefeuille emploie un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de diverses mesures de risque afin que chaque titre constituant le portefeuille fournisse un apport de risque similaire. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur le plan sectoriel. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,75	0,10
Série Conseillers	30 octobre 2015	A	A	1,75	0,10
Série F	30 octobre 2015	A	A	0,65	0,10
Série O	30 octobre 2015	A	A	-	0,02
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	17,48	-	17,48
Série F	18,22	-	18,22
Série O	18,24	-	18,24
Série Privée	16,08	-	16,08

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	15,72	-	15,72
Série F	16,28	-	16,28
Série O	16,23	-	16,23
Série Privée	14,36	-	14,36

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	3 514	4 556
Valeur totale de la garantie	3 584	4 647

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	10	100	6	100
Revenus nets reçus par le Fonds	5	50	3	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	5	50	3	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	2 989	8 503

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	46 145	-	480	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 2 307 $ (24 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 18 907 746	6,3	± 20 124 608	6,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	16,2	15,6
Consommation discrétionnaire	3,8	4,2
Énergie	8,8	9,3
Finance	17,4	16,8
Fonds négociés en bourse	1,0	2,7
Immobilier	1,3	1,5
Industrie	14,7	17,2
Matériaux	4,6	5,1
Services aux collectivités	19,4	16,9
Services de communication	9,7	6,8
Technologies de l'information	2,6	3,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5	0,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	295 589 100	-	-	295 589 100
Fonds négociés en bourse	2 988 997	-	-	2 988 997
Total des placements	298 578 097	-	-	298 578 097

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	301 710 254	-	-	301 710 254
Fonds négociés en bourse	8 503 425	-	-	8 503 425
Total des placements	310 213 679	-	-	310 213 679

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	14	18
Commissions versées aux apparentés	14	18

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	157	-	261	-
Série Privée	137	100	149	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (98,5 %)			
Biens de consommation de base (16,2 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	68 387	4 489 019	4 629 116
Compagnies Loblaw Ltée	48 393	5 430 634	10 900 523
Empire Company Ltd., catégorie A	183 145	6 354 823	10 349 524
George Weston Ltd.	26 022	3 785 931	7 106 868
Metro Inc.	95 706	6 279 930	10 237 671
Saputo Inc.	195 890	5 873 983	5 459 454
		32 214 320	48 683 156
Consommation discrétionnaire (3,8 %)			
Dollarama Inc.	31 987	2 433 795	6 137 346
Restaurant Brands International Inc.	56 856	4 935 639	5 135 802
		7 369 434	11 273 148
Énergie (8,8 %)			
AltaGas Ltd.	131 611	4 320 869	5 202 583
Enbridge Inc.	79 668	4 748 254	4 919 499
Gibson Energy Inc.	175 917	4 276 173	4 204 416
Keyera Corp.	91 949	3 935 032	4 095 408
Parkland Corp	92 251	3 010 719	3 553 509
TC Energy Corp.	64 772	4 263 854	4 306 043
		24 554 901	26 281 458
Finance (17,4 %)			
Banque de Nouvelle-Écosse	59 101	4 529 205	4 450 305
Banque Nationale du Canada	30 848	4 063 701	4 334 761
Banque Royale du Canada	22 004	2 730 387	3 949 058
Banque Toronto-Dominion	44 514	3 354 552	4 458 522
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1 809	1 314 704	4 446 522
Financière Sun Life Inc.	45 956	3 024 553	4 164 073
Great-West Lifeco Inc.	152 415	6 228 868	7 893 573
Groupe TMX Ltée.	111 159	3 137 790	6 416 097
Intact Corporation Financière	18 846	3 245 597	5 967 586
Power Corporation du Canada	116 034	5 436 718	6 171 848
		37 066 075	52 252 345
Immobilier (1,3 %)			
FirstService Corp.	16 963	3 685 487	4 030 918
Industrie (14,7 %)			
Boyd Group Services Inc.	33 204	7 456 583	7 102 336
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	26 958	3 707 704	3 825 071
Element Financial Corp.	113 307	1 972 037	3 864 902
Groupe WSP Global Inc.	12 120	1 665 602	3 366 572
RB Global Inc.	31 421	2 721 677	4 545 676
Stantec Inc.	25 980	1 642 984	3 849 457
Thomson Reuters Corp.	22 854	3 398 509	6 258 339
Toromont Industries Ltd.	35 614	3 298 145	4 358 797
Waste Connections Inc.	27 246	4 724 378	6 930 837
		30 587 619	44 101 987
Matériaux (4,6 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	54 808	3 007 425	4 352 303
Franco-Nevada Corp.	17 054	2 644 678	3 812 763
Stella-Jones Inc.	72 209	5 099 159	5 667 684
		10 751 262	13 832 750
Services aux collectivités (19,4 %)			
Boralex Inc., catégorie A	138 252	4 958 577	4 374 293
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	212 396	7 319 099	8 003 081
Capital Power Corp.	71 045	2 903 780	3 893 266
Emera Inc.	180 225	10 012 813	11 242 436
Fortis Inc.	179 057	10 363 858	11 642 286
Hydro One Inc.	231 954	8 961 985	11 381 983
Northland Power Inc.	207 340	5 802 656	4 430 856
TransAlta Corp.	222 916	2 388 088	3 274 636
		52 710 856	58 242 837
Services de communication (9,7 %)			
Quebecor Inc., catégorie B	308 875	10 002 025	12 802 869
Rogers Communications Inc., catégorie B	167 266	8 342 031	6 755 874
TELUS Corp.	432 900	9 781 711	9 467 523
		28 125 767	29 026 266
Technologies de l'information (2,6 %)			
CGI Group Inc., catégorie A	29 654	3 355 718	4 240 819
Constellation Software Inc., bons de souscription échéant le 31 mars 2040	1 356	-	-
Descartes Systems Group Inc.	26 194	2 175 869	3 623 416
		5 531 587	7 864 235
Total des actions canadiennes		232 597 308	295 589 100
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (1,0 %)			
BMO Low Volatility Canadian Equity ETF	56 237	2 965 292	2 988 997
Total des placements (99,5 %)		235 562 600 *	298 578 097
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			1 544 860
Actif net (100 %)			300 122 957

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 258 736 561 $.

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 012 988	872 943
Trésorerie		3 972	1 356
Souscriptions à recevoir		1 020	1 959
Produit de la vente de placements à recevoir		-	2 303
Dividendes à recevoir		1 826	1 377
Autres actifs à recevoir		378	-
Total actifs		1 020 184	879 938
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		744	123
Placements à payer		1 521	2 224
Charges à payer		99	100
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 364	2 447
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 017 820	877 491
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		29 086	28 695
Série F		26 686	26 235
Série F5		304	350
Série O		961 388	821 814
Série T5		354	395
Série Privée		2	2
		1 017 820	877 491
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		30,53	27,36
Série F		23,19	20,64
Série F5		9,98	9,10
Série O		14,45	12,80
Série T5		8,14	7,48
Série Privée		15,72	13,99

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		-	2
Revenus de dividendes		13 336	9 452
Revenus sur prêt de titres		2	4
Autres revenus		378	106
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		35 408	14 040
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		-	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		66 401	23 021
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Total revenus		115 524	46 624
Charges	8		
Frais de gestion		399	403
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		1	-
Frais d'administration fixes		166	133
Charges assumées par le gestionnaire		(3)	(3)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	170	143
Total charges		734	677
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		114 790	45 947
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3 141	1 522
Série F		3 036	1 546
Série F5		29	11
Série O		108 543	42 847
Série T5		41	21
Série Privée		-	-
		114 790	45 947
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		999 711	1 117 939
Série F		1 213 189	1 326 770
Série F5		29 837	27 073
Série O		70 527 209	54 467 118
Série T5		45 837	55 603
Série Privée		157	149
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		3,14	1,36
Série F		2,50	1,17
Série F5		1,01	0,38
Série O		1,54	0,79
Série T5		0,88	0,38
Série Privée		1,73	0,77

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		28 695	29 230	26 235	25 569	350	187	821 814	618 894	395	398
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 141	1 522	3 036	1 546	29	11	108 543	42 847	41	21
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		511	982	920	1 324	77	112	184 842	130 763	-	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	2	2	5	4	-	-	1	2
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 261)	(3 871)	(3 505)	(3 494)	(151)	-	(153 811)	(21 980)	(74)	(11)
Total opérations sur les parts rachetables		(2 750)	(2 889)	(2 583)	(2 168)	(69)	116	31 031	108 783	(73)	(8)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	2	2	-	-	1	1
Remboursement de capital		-	-	-	-	4	4	-	-	8	9
Remboursement de frais de gestion		-	-	2	2	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	2	2	6	6	-	-	9	10
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		391	(1 367)	451	(624)	(46)	121	139 574	151 630	(41)	3
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		29 086	27 863	26 686	24 945	304	308	961 388	770 524	354	401
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 048 950	1 187 695	1 270 797	1 377 436	38 409	22 333	64 187 700	54 108 538	52 857	56 626
Parts rachetables émises		18 103	37 792	42 796	68 132	7 891	12 668	14 012 422	10 893 829	-	67
Parts rachetables émises au réinvestissement		14	13	83	84	570	495	-	-	139	239
Parts rachetables rachetées		(114 331)	(151 135)	(162 710)	(178 479)	(16 383)	-	(11 667 301)	(1 794 087)	(9 520)	(1 505)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		952 736	1 074 365	1 150 966	1 267 173	30 487	35 496	66 532 821	63 208 280	43 476	55 427

		Série Privée	
	Note	2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		2	2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		2	2
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		157	149
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		157	149

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	114 790	45 947
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(35 408)	(14 040)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(66 401)	(23 021)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Achats de placements		(386 226)	(287 096)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		349 590	176 349
Dividendes à recevoir		(449)	55
Autres actifs à recevoir		(378)	(106)
Charges à payer		(1)	(5)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(24 482)	(101 916)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(9)	(10)
Produit de l'émission de parts rachetables		187 289	131 784
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(160 181)	(30 028)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		27 099	101 746
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		2 617	(170)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 356	1 065
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		3 972	895
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	2
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		12 887	9 507

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs, ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs, faits principalement dans des titres de participation de compagnies canadiennes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse le potentiel de succès de chaque société à la lumière de sa situation financière actuelle, de sa position dans l'industrie et de la conjoncture économique et du marché. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations du bénéfice, la qualité de la gestion et la valeur marchande courante des titres. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	15 octobre 2001	A	A	1,85	0,19
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,85	0,19
Série F	12 juin 2009	A	A	0,70	0,19
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,70	0,19
Série O	17 avril 2014	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,85	0,19
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	30,53	-	30,53
Série F	23,19	-	23,19
Série F5	9,98	-	9,98
Série O	14,45	-	14,45
Série T5	8,14	-	8,14
Série Privée	15,72	-	15,72

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	27,36	-	27,36
Série F	20,64	-	20,64
Série F5	9,10	-	9,10
Série O	12,80	-	12,80
Série T5	7,48	-	7,48
Série Privée	13,99	-	13,99

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	7 805	-
Valeur totale de la garantie	7 961	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	4	100	8	100
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	4	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	4	50

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	144 151	-	41 294	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 7 208 $ (2 065 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 92 621 576	9,1	± 79 588 470	9,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Actions canadiennes	99,5	99,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5	0,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	1 012 988 304	-	-	1 012 988 304

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	872 942 574	-	-	872 942 574

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	170	143

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	189	-	215	-
Série Privée	249	100	157	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (99,5 %)			
Biens de consommation de base (3,5 %)			
Compagnies Loblaw Ltée	63 381	8 921 289	14 276 570
Metro Inc.	169 192	13 258 603	18 098 468
Saputo Inc.	112 295	3 034 305	3 129 662
		25 214 197	35 504 700
Consommation discrétionnaire (4,1 %)			
BRP Inc.	100 901	8 790 601	6 669 556
Dollarama Inc.	89 224	8 800 386	17 119 409
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	263 052	17 973 229	17 650 789
		35 564 216	41 439 754
Énergie (12,7 %)			
Canadian Natural Resources Ltd.	1 102 107	46 143 502	47 170 180
Enbridge Inc.	261 748	14 023 645	16 162 939
Pembina Pipeline Corporation	333 515	17 637 931	17 052 622
Suncor Énergie Inc.	790 865	35 124 110	40 342 024
Tourmaline Oil Corp.	135 967	9 028 536	8 933 032
		121 957 724	129 660 797
Finance (33,0 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	302 791	28 460 565	29 267 778
Banque de Montréal	66 060	8 517 090	9 969 115
Banque Nationale du Canada	225 951	26 866 500	31 750 635
Banque Royale du Canada	294 296	40 832 778	52 817 303
Banque Toronto-Dominion	515 691	43 489 604	51 651 611
Brookfield Asset Management Ltd.	235 254	16 308 074	17 731 094
Definity Financial Corporation	147 613	6 429 215	11 716 044
Financière Sun Life Inc.	566 185	38 800 635	51 302 023
Groupe TMX Ltée.	707 791	23 138 838	40 853 697
Intact Corporation Financière	122 756	25 425 426	38 870 687
		258 268 725	335 929 987
Immobilier (2,0 %)			
Altus Group Ltd.	172 454	8 716 594	9 086 601
Colliers International Group Inc.	65 534	10 124 206	11 676 193
		18 840 800	20 762 794
Industrie (16,6 %)			
AtkinsRealis Group Inc.	119 799	7 844 519	11 442 002
Canadian Pacific Kansas City	353 786	34 904 778	38 272 569
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	248 657	36 662 272	35 281 942
Finning International Inc.	372 900	13 274 038	21 710 238
RB Global Inc.	98 048	9 523 945	14 184 604
Stantec Inc.	157 188	17 611 656	23 290 546
Toromont Industries Ltd.	106 164	12 217 184	12 993 412
Waste Connections Inc.	47 023	12 616 962	11 961 711
		144 655 354	169 137 024
Matériaux (12,3 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	292 626	20 163 444	23 237 431
Franco-Nevada Corp.	144 740	25 323 154	32 359 522
Mines Agnico-Eagle Ltée.	118 867	11 738 225	19 284 982
Nutrien Ltd.	180 348	14 240 073	14 310 614
Stella-Jones Inc.	144 958	10 558 394	11 377 753
Teck Resources Ltd., catégorie B	120 407	5 797 881	6 630 813
Wheaton Precious Metals Corp.	142 378	9 063 008	17 435 610
		96 884 179	124 636 725
Services de communication (2,8 %)			
Cogeco Communications Inc.	106 758	6 675 240	7 585 156
Quebecor Inc., catégorie B	504 503	15 521 737	20 911 649
		22 196 977	28 496 805
Technologies de l'information (12,5 %)			
Celestica Inc.	38 338	5 251 019	8 156 793
CGI Group Inc., catégorie A	225 069	30 097 385	32 187 118
Constellation Software Inc.	9 213	28 256 503	46 002 352
Open Text Corp.	346 181	17 195 041	13 774 542
Shopify Inc., catégorie A	173 812	16 831 502	27 298 913
		97 631 450	127 419 718
Total des actions canadiennes		821 213 622	1 012 988 304
Total des placements (99,5 %)		821 213 622 *	1 012 988 304
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			4 831 212
Actif net (100 %)			1 017 819 516

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 747 569 191 $.

Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 068 048	1 117 356
Plus-value non réalisée sur contrats de change		8 076	369
Trésorerie		6 475	11 414
Souscriptions à recevoir		45	6
Produit de la vente de placements à recevoir		-	137
Dividendes à recevoir		697	634
Autres actifs à recevoir		911	-
Total actifs		1 084 252	1 129 916
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		281	18 735
Parts rachetées à payer		968	106
Placements à payer		-	1 050
Charges à payer		567	594
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 816	20 485
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 082 436	1 109 431
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		235 252	234 306
Série Investisseurs-2		15 925	15 708
Série F		114 894	113 009
Série O		716 365	746 408
		1 082 436	1 109 431
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		87,25	82,08
Série Investisseurs-2		18,35	17,26
Série F		24,93	23,33
Série O		36,82	34,28

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		301	1 357
Revenus de dividendes		6 862	8 505
Revenus sur prêt de titres		1	3
Autres revenus		911	437
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		54 602	41 286
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(324)	16
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(8 208)	(2 328)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(4 713)	28 598
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	3
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		26 162	(11 230)
Total revenus		75 594	66 647
Charges	8		
Frais de gestion		2 821	2 948
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		457	487
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Retenues d'impôts	2	281	548
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	326	211
Total charges		3 885	4 194
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		71 709	62 453
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		14 149	11 463
Série Investisseurs-2		960	786
Série F		7 542	7 233
Série O		49 058	42 971
		71 709	62 453
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 773 274	2 981 281
Série Investisseurs-2		884 868	968 336
Série F		4 728 002	6 050 501
Série O		20 680 405	22 603 328
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		5,10	3,85
Série Investisseurs-2		1,08	0,81
Série F		1,60	1,20
Série O		2,37	1,90

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série Investisseurs-2		Série F		Série O	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		234 306	233 919	15 708	16 075	113 009	133 094	746 408	719 798
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		14 149	11 463	960	786	7 542	7 233	49 058	42 971
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 514	1 739	6	8	2 264	8 239	7 933	10 888
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(14 717)	(14 722)	(749)	(914)	(7 921)	(14 687)	(87 034)	(66 214)
Total opérations sur les parts rachetables		(13 203)	(12 983)	(743)	(906)	(5 657)	(6 448)	(79 101)	(55 326)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		946	(1 520)	217	(120)	1 885	785	(30 043)	(12 355)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		235 252	232 399	15 925	15 955	114 894	133 879	716 365	707 443
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 854 469	3 050 995	910 267	997 696	4 844 558	6 124 524	21 775 448	22 707 758
Parts rachetables émises		17 941	22 152	359	475	95 365	365 162	225 588	332 030
Parts rachetables émises au réinvestissement		(1)	-	-	-	-	-	9	5
Parts rachetables rachetées		(176 202)	(185 587)	(42 803)	(55 192)	(331 117)	(652 152)	(2 544 368)	(2 000 044)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 696 207	2 887 560	867 823	942 979	4 608 806	5 837 534	19 456 677	21 039 749

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	71 709	62 453
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(54 602)	(41 286)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		324	(16)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		8 208	2 328
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		4 713	(28 598)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(3)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(26 162)	11 230
Achats de placements		(264 758)	(410 405)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		354 835	483 087
Dividendes à recevoir		(63)	542
Autres actifs à recevoir		(911)	-
Charges à payer		(27)	(23)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		93 266	79 309
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		11 678	20 890
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(109 559)	(96 577)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(97 881)	(75 687)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(324)	16
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	3
Augmentation (diminution) nette de la période		(4 615)	3 622
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		11 414	10 756
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		6 475	14 397
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		301	1 357
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		6 518	8 499

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI vise à procurer aux épargnants des rendements supérieurs à long terme tout en veillant à la protection de leur capital. Il effectue des placements dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille suit un style de placement axé sur les entreprises, et recherche des entreprises qui ont de fortes équipes de gestion, de bonnes perspectives de croissance et une solide situation financière. Le gestionnaire de portefeuille accorde une grande importance au prix raisonnable du placement, compte tenu de la croissance des flux de trésorerie disponibles attendue des sociétés composant le portefeuille. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 49 % de l'actif net du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	30 septembre 1987	A	A	1,75	0,19
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	A	A	1,70	0,19
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75	0,19
Série F	24 décembre 2013	A	A	0,75	0,19
Série O	12 juin 2009	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	87,27	(0,02)	87,25
Série Investisseurs-2	18,35	-	18,35
Série F	24,93	-	24,93
Série O	36,82	-	36,82

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	82,06	0,02	82,08
Série Investisseurs-2	17,25	0,01	17,26
Série F	23,32	0,01	23,33
Série O	34,27	0,01	34,28

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	2 105	-
Valeur totale de la garantie	2 147	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	6	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	3	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	3	50

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	11 293 615	1,0	1 516 839	0,1
Euro	(199 315)	-	(508 946)	-
Livre sterling	20 777 230	1,9	-	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 593 576 $ (50 395 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 91 141 111	8,4	± 96 298 654	8,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	0,7	0,8
Grade d'investissement - A	-	0,6
	0,7	1,4

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	7 990 950	15 541 506

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 798 $ (4 393 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux 30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	5,5	7,4
Consommation discrétionnaire	6,6	3,7
Finance	30,5	30,9
Immobilier	2,1	2,7
Industrie	23,4	23,7
Matériaux	3,1	2,5
Santé	7,6	7,5
Technologies de l'information	19,2	21,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,0	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	7 990 950	-	7 990 950
Actions ordinaires	1 060 057 046	-	-	1 060 057 046
Total des placements	1 060 057 046	7 990 950	-	1 068 047 996
Actifs dérivés	-	432 549 816	-	432 549 816
Passifs dérivés	-	(424 754 113)	-	(424 754 113)
Total des produits dérivés	-	7 795 703	-	7 795 703

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	15 541 506	-	15 541 506
Actions ordinaires	1 101 814 649	-	-	1 101 814 649
Total des placements	1 101 814 649	15 541 506	-	1 117 356 155
Actifs dérivés	-	548 592 935	-	548 592 935
Passifs dérivés	-	(566 959 424)	-	(566 959 424)
Total des produits dérivés	-	(18 366 489)	-	(18 366 489)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	192	208
Commissions versées aux apparentés	-	8
Paiements indirects	62	77

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	137	-	113	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	-	827

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Marché monétaire (0,7 %)			
Bons du Trésor - Provinces (0,7 %)			
Province de l'Ontario			
2,76 %, échéant le 16 juillet 2025	8 000 000	7 966 480	7 990 950
	Nombre d'actions		
Actions (98,0 %)			
Biens de consommation de base (5,5 %)			
Compagnies Loblaw Ltée	184 451	24 798 851	41 547 588
Jamieson Wellness Inc.	512 646	15 521 842	18 209 186
		40 320 693	59 756 774
Consommation discrétionnaire (6,6 %)			
Compass Group PLC	447 598	22 428 118	20 639 476
Dollarama Inc.	149 669	11 481 202	28 716 991
Pet Valu Holdings Ltd.	674 732	22 282 653	22 286 398
		56 191 973	71 642 865
Finance (30,5 %)			
Aon PLC	38 305	11 021 838	18 612 672
Banque Royale du Canada	313 754	29 401 693	56 309 430
Banque Toronto-Dominion	360 737	28 890 751	36 131 418
Brookfield Asset Management Ltd.	552 292	29 390 516	41 626 248
Groupe TMX Ltée.	720 723	25 538 591	41 600 132
Intact Corporation Financière	134 079	24 864 006	42 456 115
Marsh & McLennan Cos Inc.	79 400	25 130 594	23 648 668
MasterCard Inc., catégorie A	38 349	26 006 624	29 335 731
MSCI Inc.	22 277	19 811 451	17 477 787
S&P Global Inc.	30 791	16 256 297	22 113 141
		236 312 361	329 311 342
Immobilier (2,1 %)			
Altus Group Ltd.	41 499	1 960 498	2 186 582
FirstService Corp.	87 695	20 988 932	20 838 963
		22 949 430	23 025 545
Industrie (23,4 %)			
Boyd Group Services Inc.	114 682	24 758 620	24 530 480
CAE Inc.	606 957	18 773 875	24 223 654
Canadian Pacific Kansas City	205 492	23 332 191	22 230 125
Schneider Electric SA	37 990	9 385 514	13 759 385
Stantec Inc.	372 204	24 937 785	55 149 467
Thomson Reuters Corp.	133 203	18 303 238	36 476 310
Toromont Industries Ltd.	98 458	11 994 490	12 050 275
Trane Technologies PLC	20 635	7 227 238	12 288 292
Verisk Analytics Inc.	24 891	10 098 902	10 560 330
Waste Connections Inc.	165 557	32 857 596	42 114 390
		181 669 449	253 382 708
Matériaux (3,1 %)			
Linde PLC	52 036	25 504 318	33 252 209
Santé (7,6 %)			
Alcon Inc.	211 175	26 404 674	25 391 125
Stryker Corp.	62 468	31 562 001	33 644 595
ZOETIS INC.	109 947	25 214 428	23 342 689
		83 181 103	82 378 409
Technologies de l'information (19,2 %)			
Amphenol Corp., catégorie A	107 150	11 163 951	14 407 029
Apple Inc.	69 008	22 208 098	19 272 423
Automatic Data Processing Inc.	68 763	29 609 185	28 883 266
Cadence Design Systems Inc.	25 234	9 228 238	10 584 187
Descartes Systems Group Inc.	180 746	27 993 829	25 002 594
Gartner Inc.	34 791	21 257 247	19 149 364
Microsoft Corp.	56 597	33 055 752	38 321 323
Roper Industries Inc.	49 711	35 012 011	38 378 686
Shopify Inc., catégorie A	84 734	12 964 150	13 308 322
		202 492 461	207 307 194
Total actions		848 621 788	1 060 057 046
Total des placements (98,7 %)		856 588 268 *	1 068 047 996
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,7 %)			7 795 703
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			6 592 300
Actif net (100 %)			1 082 435 999

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 901 183 225 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
11 juillet 2025	1,3913	$ US	2 645 750	3 601 387	$ CA	3 680 901	3 680 901	79 514
11 juillet 2025	1,3875	$ US	10 026 000	13 647 362	$ CA	13 911 045	13 911 045	263 683
11 juillet 2025	1,4122	$ US	6 699 000	9 118 659	$ CA	9 460 140	9 460 140	341 481
11 juillet 2025	1,4336	$ US	38 788 000	52 798 113	$ CA	55 604 770	55 604 770	2 806 657
18 juillet 2025	0,6297	$ CA	825 797	825 797	EUR	520 000	834 319	8 522
18 juillet 2025	1,3795	$ US	8 420 000	11 456 595	$ CA	11 615 806	11 615 806	159 211
18 juillet 2025	0,6327	$ CA	758 662	758 662	EUR	480 000	770 141	11 479
18 juillet 2025	1,3798	$ US	11 864 000	16 142 642	$ CA	16 369 793	16 369 793	227 151
8 août 2025	1,3729	$ US	33 357 500	45 336 495	$ CA	45 797 846	45 797 846	461 351
15 août 2025	1,3868	$ US	8 500 000	11 548 613	$ CA	11 788 140	11 788 140	239 527
15 août 2025	1,3934	$ US	1 700 000	2 309 723	$ CA	2 368 720	2 368 720	58 997
15 août 2025	1,3854	$ US	59 426 500	80 740 428	$ CA	82 331 078	82 331 078	1 590 650
15 août 2025	1,3853	$ US	56 789 500	77 157 641	$ CA	78 672 766	78 672 766	1 515 125
12 septembre 2025	1,3626	$ US	1 100 000	1 492 511	$ CA	1 498 849	1 498 849	6 338
12 septembre 2025	1,3619	$ US	60 624 000	82 256 325	$ CA	82 562 856	82 562 856	306 531
								8 076 217

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
18 juillet 2025	1,5637	EUR	1 700 000	2 727 583	$ CA	2 658 223	2 658 223	(69 360)
18 juillet 2025	1,5616	EUR	390 000	625 740	$ CA	609 032	609 032	(16 708)
18 juillet 2025	1,5617	EUR	380 000	609 695	$ CA	593 451	593 451	(16 244)
18 juillet 2025	1,5785	EUR	350 000	561 561	$ CA	552 464	552 464	(9 097)
18 juillet 2025	1,5773	EUR	6 199 000	9 946 050	$ CA	9 777 931	9 777 931	(168 119)
10 octobre 2025	1,6052	EUR	680 000	1 092 531	$ CA	1 091 545	1 091 545	(986)
								(280 514)

Plus-value non réalisée sur contrats de change	7 795 703

Fonds de petite capitalisation BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	82 305	87 458
Plus-value non réalisée sur contrats de change		54	-
Trésorerie		1 502	427
Intérêts à recevoir		4	4
Dividendes à recevoir		169	124
Autres actifs à recevoir		88	-
Total actifs		84 122	88 013
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	67
Parts rachetées à payer		68	40
Charges à payer		120	133
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		188	240
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		83 934	87 773
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		49 071	51 151
Série F		33 317	34 841
Série O		3	3
Série GP		1 542	1 777
Série Privée		1	1
		83 934	87 773
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		71,77	71,84
Série F		20,04	19,95
Série O		30,54	30,24
Série GP		12,85	12,75
Série Privée		12,89	12,79

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		28	52
Revenus de dividendes		707	755
Revenus sur prêt de titres		5	-
Autres revenus		88	2 158
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 221	4 350
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		3	4
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		220	(179)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(3 818)	632
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		121	(21)
Total revenus		575	7 751
Charges	8		
Frais de gestion		590	638
Frais d'administration fixes		97	104
Charges assumées par le gestionnaire		(4)	(4)
Retenues d'impôts	2	2	1
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	16	34
Total charges		701	773
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(126)	6 978
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(178)	3 941
Série F		56	2 858
Série O		-	1
Série GP		(4)	178
Série Privée		-	-
		(126)	6 978
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		697 619	773 689
Série F		1 697 760	1 891 668
Série O		95	95
Série GP		130 294	169 280
Série Privée		102	102
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(0,26)	5,10
Série F		0,03	1,51
Série O		0,30	2,38
Série GP		(0,04)	1,05
Série Privée		0,10	1,00

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O		Série GP		Série Privée	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		51 151	49 924	34 841	33 135	3	2	1 777	2 124	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(178)	3 941	56	2 858	-	1	(4)	178	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		234	286	508	1 146	-	-	-	5	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	4	4	-	-	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(2 136)	(4 138)	(2 088)	(2 961)	-	-	(231)	(564)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(1 902)	(3 852)	(1 576)	(1 811)	-	-	(231)	(559)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Remboursement de frais de gestion		-	-	4	4	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	4	4	-	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 080)	89	(1 524)	1 043	-	1	(235)	(381)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		49 071	50 013	33 317	34 178	3	3	1 542	1 743	1	1
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		711 993	802 378	1 746 371	1 939 011	95	95	139 422	195 948	102	102
Parts rachetables émises		3 565	4 301	27 164	64 062	-	-	-	447	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		2	2	220	225	-	-	-	-	-	-
Parts rachetables rachetées		(31 815)	(63 147)	(111 087)	(163 145)	-	-	(19 401)	(48 989)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		683 745	743 534	1 662 668	1 840 153	95	95	120 021	147 406	102	102

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(126)	6 978
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 221)	(4 350)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(3)	(4)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(220)	179
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		3 818	(632)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(121)	21
Achats de placements		(77 492)	(17 899)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		82 268	25 014
Intérêts à recevoir		-	1
Dividendes à recevoir		(45)	(31)
Autres actifs à recevoir		(88)	(2 158)
Charges à payer		(13)	(3)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		4 757	7 116
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		742	1 436
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(4 427)	(7 743)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 685)	(6 307)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		3	4
Augmentation (diminution) nette de la période		1 072	809
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		427	2 067
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 502	2 880
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		28	53
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		660	723

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de petite capitalisation BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme tout en préservant le capital. Le fonds investit principalement dans des actions ordinaires de sociétés qui auront été choisies pour leur potentiel de croissance. Le fonds peut aussi investir dans des instruments du marché monétaire ainsi que dans des titres des gouvernements du Canada et des provinces canadiennes. Les placements du fonds dans des sociétés à petite capitalisation fournissent un moyen d'ajouter un potentiel additionnel de croissance dynamique à un portefeuille diversifié.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres ayant un potentiel de croissance. Le gestionnaire de portefeuille investit d'abord une petite proportion des actifs dans ces sociétés et augmente ensuite son investissement si ces sociétés confirment ses attentes. Généralement le fonds n'investit généralement pas dans des sociétés à moyenne ou grande capitalisation, à moins que celles-ci ne présentent un potentiel de croissance et favorise la sélection de titres plutôt que la rotation de secteurs. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 25 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	25 février 1988	A	A	1,75	0,22
Série Conseillers	8 février 2002	A	A	1,75	0,22
Série F	1 avril 2004	A	A	0,75	0,22
Série O	1 mars 2005	A	A	-	0,02
Série GP	23 mars 2021	A	A	*	*
Série Privée	23 mars 2021	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	71,77	-	71,77
Série F	20,04	-	20,04
Série O	30,54	-	30,54
Série GP	12,85	-	12,85
Série Privée	12,89	-	12,89

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	71,84	-	71,84
Série F	19,95	-	19,95
Série O	30,24	-	30,24
Série GP	12,75	-	12,75
Série Privée	12,79	-	12,79

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	947	1 220
Valeur totale de la garantie	966	1 244

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	10	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	5	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	5	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	1 133	976

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	220 092	0,3	(107 554)	(0,1)

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 11 005 $ ((5 378) $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX Petites Capitalisations RT (100%)	± 5 078 011	6,1	± 5 283 905	6,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	0,5	0,5
Consommation discrétionnaire	12,2	8,3
Énergie	16,5	16,2
Finance	5,6	7,0
Immobilier	11,9	11,7
Industrie	32,5	34,2
Matériaux	8,9	9,4
Santé	4,3	4,4
Services de communication	1,9	1,7
Technologies de l'information	3,7	6,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,0	0,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	82 190 105	115 157	-	82 305 262
Actifs dérivés	-	6 822 400	-	6 822 400
Passifs dérivés	-	(6 768 572)	-	(6 768 572)
Total des produits dérivés	-	53 828	-	53 828

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	87 458 298	-	-	87 458 298
Actifs dérivés	-	6 808 702	-	6 808 702
Passifs dérivés	-	(6 875 998)	-	(6 875 998)
Total des produits dérivés	-	(67 296)	-	(67 296)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	16	34
Commissions versées aux apparentés	1	1
Paiements indirects	2	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	269	100	94	100
Série GP	-	-	103	-
Série Privée	111	100	102	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	12 418	15 115

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (98,0 %)			
Biens de consommation de base (0,5 %)			
Jamieson Wellness Inc.	11 074	265 326	393 348
Consommation discrétionnaire (12,2 %)			
BRP Inc.	9 150	559 119	604 815
Goeasy Ltd.	15 423	1 573 933	2 589 213
GROUPE DYNAMITE INC	95 000	1 978 810	2 493 750
Pet Valu Holdings Ltd.	96 775	2 552 919	3 196 478
Pool Corp.	2 695	1 248 690	1 069 904
Winmark Corp.	608	257 104	312 697
		8 170 575	10 266 857
Énergie (16,5 %)			
Kelt Exploration Ltd.	289 034	1 536 952	2 121 510
Parkland Corp	35 650	1 113 688	1 373 238
Pason Systems Inc.	135 525	1 912 992	1 664 247
PHX Energy Services Corp.	191 376	1 587 518	1 540 577
Secure Waste Infrastructure Corp.	120 429	1 025 966	1 875 080
TerraVest Industries Inc.	13 350	1 300 029	2 257 485
Topaz Energy Corp	118 061	1 964 785	3 029 445
		10 441 930	13 861 582
Finance (5,6 %)			
Definity Financial Corporation	12 129	333 743	962 679
Definity Financial Corporation, bons de souscription échéant le 30 septembre 2025	1 564	104 241	115 157
EQB Inc.	17 429	1 099 569	1 804 947
Trisura Group Ltd.	40 130	905 726	1 776 956
		2 443 279	4 659 739
Immobilier (11,9 %)			
Colliers International Group Inc.	11 484	1 155 982	2 046 104
FirstService Corp.	9 367	624 785	2 225 880
Mainstreet Equity Corp.	21 054	2 727 847	3 921 729
StorageVault Canada Inc.	445 236	2 445 988	1 821 015
		6 954 602	10 014 728
Industrie (32,5 %)			
ADENTRA Inc.	86 625	3 100 795	2 499 131
AG Growth International Inc.	58 113	2 894 217	2 420 406
API Group Corp.	13 105	679 913	911 192
ATS Corp.	52 079	1 664 884	2 261 791
Black Diamond Group Ltd.	258 365	2 283 470	2 555 230
Boyd Group Services Inc.	10 775	2 466 028	2 304 772
CBIZ Inc.	21 690	1 696 585	2 117 555
Core & Main Inc.	16 113	889 528	1 324 435
GDI Integrated Facility Services Inc.	86 232	3 370 760	2 732 692
MDA Space Ltd.	55 495	845 054	1 948 429
Quincaillerie Richelieu Ltée.	96 459	2 457 945	3 529 435
Savaria Corp.	138 529	2 162 400	2 701 316
		24 511 579	27 306 384
Matériaux (8,9 %)			
Capstone Copper Corp.	99 725	515 246	833 701
Champion Iron Ltd.	411 092	2 074 298	1 512 819
Richards Packaging Income Fund	34 615	1 488 910	1 137 795
Stella-Jones Inc.	32 046	2 176 024	2 515 291
Winpak Ltd.	32 770	1 070 937	1 462 853
		7 325 415	7 462 459
Santé (4,3 %)			
Andlauer Healthcare Group Inc.	46 295	1 537 106	2 435 580
UFP Technologies Inc.	3 609	1 393 534	1 200 158
		2 930 640	3 635 738
Services de communication (1,9 %)			
Cineplex Inc.	138 030	1 379 733	1 601 148
Technologies de l'information (3,7 %)			
Kinaxis Inc.	50	5 045	10 126
LUMINE GROUP INC	19 905	329 193	952 056
Real Matters Inc.	47 180	598 225	262 321
TECSYS Inc.	48 610	2 350 072	1 878 776
		3 282 535	3 103 279
Total actions		67 705 614	82 305 262
Total des placements (98,0 %)		67 705 614 *	82 305 262
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,1 %)			53 828
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,9 %)			1 574 977
Actif net (100 %)			83 934 067

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 69 040 956 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
18 septembre 2025	1,3672	$ US	4 990 000	6 768 572	$ CA	6 822 400	6 822 400	53 828

Fonds croissance Québec BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	811 563	773 287
Plus-value non réalisée sur contrats de change		513	1
Trésorerie		6 476	5 174
Souscriptions à recevoir		682	606
Dividendes à recevoir		1 168	733
Autres actifs à recevoir		760	-
Total actifs		821 162	779 801
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	544
Parts rachetées à payer		549	354
Placements à payer		-	143
Charges à payer		976	988
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 525	2 029
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		819 637	777 772
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		234 114	236 126
Série F		585 523	541 646
		819 637	777 772
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		136,94	130,58
Série F		36,76	34,86

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		274	869
Revenus de dividendes		5 420	5 013
Revenus sur prêt de titres		13	-
Autres revenus		760	505
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		42 989	16 015
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		32	1
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		1 809	(1 004)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 673)	20 903
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		1 056	(50)
Total revenus		46 679	42 252
Charges	8		
Frais de gestion		4 497	3 772
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		950	759
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Retenues d'impôts	2	16	5
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	119	58
Total charges		5 582	4 594
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		41 097	37 658
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10 446	12 620
Série F		30 651	25 038
		41 097	37 658
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 738 658	1 843 439
Série F		15 803 143	13 228 687
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		6,01	6,85
Série F		1,94	1,89

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F	
	Note	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		236 126	206 722	541 646	358 726
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10 446	12 620	30 651	25 038
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		16 999	23 127	76 328	97 430
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(29 457)	(32 585)	(63 102)	(48 052)
Total opérations sur les parts rachetables		(12 458)	(9 458)	13 226	49 378
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 012)	3 162	43 877	74 416
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		234 114	209 884	585 523	433 142
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 808 280	1 890 506	15 539 365	12 430 704
Parts rachetables émises		132 515	202 460	2 236 332	3 209 274
Parts rachetables rachetées		(231 209)	(285 391)	(1 848 321)	(1 584 622)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 709 586	1 807 575	15 927 376	14 055 356

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	41 097	37 658
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(42 989)	(16 015)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(32)	(1)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(1 809)	1 004
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		5 673	(20 903)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(1 056)	50
Achats de placements		(656 528)	(132 598)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		657 234	94 248
Dividendes à recevoir		(435)	(202)
Autres actifs à recevoir		(760)	-
Charges à payer		(12)	40
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		384	(36 719)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		93 251	119 857
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(92 364)	(80 494)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		887	39 363
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		32	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		1 271	2 644
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		5 174	19 871
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		6 476	22 516
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		274	869
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		4 969	4 806

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds croissance Québec BNI consiste à assurer une croissance à long terme du capital. Le fonds investit principalement dans des titres de participation de sociétés dont le siège social ou une part substantielle des affaires est situé au Québec. Il investit dans plusieurs secteurs de l'économie québécoise, dont les communications et les médias, les conglomérats, les produits de consommation, les services financiers, les produits industriels, le commerce de détail, les métaux et minéraux, le papier et les produits forestiers, le transport ainsi que l'environnement et les services publics. Le fonds donne la possibilité de participer à la croissance économique du Québec dans le cadre d'un portefeuille diversifié.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des sociétés de petite, moyenne et large capitalisation. Lors de la sélection des titres dans le portefeuille, le gestionnaire de portefeuille favorise la sélection des titres plutôt que la rotation de secteurs lorsqu'il choisit les placements de ce fonds. Il recherche des sociétés présentant un potentiel de croissance. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	23 juillet 1999	A	A	1,75	0,22
Série Conseillers	8 février 2002	A	A	1,75	0,22
Série F	21 mai 2014	A	A	0,75	0,22

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	136,94	-	136,94
Série F	36,76	-	36,76

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	130,58	-	130,58
Série F	34,86	-	34,86

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	3 137	2 826
Valeur totale de la garantie	3 200	2 882

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	26	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	13	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	13	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	4 087	5 402

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	2 697 155	0,3	997 640	0,1

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 134 858 $ (49 882 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX Petites Capitalisations RT (100%)	± 39 916 313	4,9	± 36 866 382	4,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	5,9	5,6
Consommation discrétionnaire	16,2	12,7
Énergie	4,3	3,5
Finance	13,0	11,1
Immobilier	3,9	3,7
Industrie	38,2	43,2
Matériaux	6,7	6,6
Santé	2,9	3,9
Services aux collectivités	0,5	0,6
Services de communication	0,5	0,7
Technologies de l'information	6,9	7,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,0	0,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	810 438 376	1 124 846	-	811 563 222
Actifs dérivés	-	65 011 045	-	65 011 045
Passifs dérivés	-	(64 498 120)	-	(64 498 120)
Total des produits dérivés	-	512 925	-	512 925

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	773 286 710	-	-	773 286 710
Actifs dérivés	-	58 824 144	-	58 824 144
Passifs dérivés	-	(59 367 193)	-	(59 367 193)
Total des produits dérivés	-	(543 049)	-	(543 049)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	119	58
Commissions versées aux apparentés	4	2
Paiements indirects	52	7

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (99,0 %)			
Biens de consommation de base (5,9 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	413 300	17 792 302	27 976 277
Metro Inc.	191 000	10 514 217	20 431 270
		28 306 519	48 407 547
Consommation discrétionnaire (16,2 %)			
BRP Inc.	88 800	5 210 116	5 869 680
Dollarama Inc.	165 000	8 017 494	31 658 550
Goeasy Ltd.	98 300	12 521 654	16 502 604
Groupe d'alimentation MTY Inc.	90 000	5 451 435	3 825 000
GROUPE DYNAMITE INC	813 000	16 929 095	21 341 250
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	240 000	11 282 503	16 104 000
Pet Valu Holdings Ltd.	711 210	19 396 458	23 491 266
Pixman Nomadic	136 200	54 480	-
Pool Corp.	34 550	16 434 852	13 716 204
		95 298 087	132 508 554
Énergie (4,3 %)			
Parkland Corp	351 600	12 042 055	13 543 632
TerraVest Industries Inc.	129 207	12 988 811	21 848 904
		25 030 866	35 392 536
Finance (13,0 %)			
Banque Nationale du Canada	240 000	15 826 194	33 724 800
Definity Financial Corporation	110 800	3 121 846	8 794 196
Definity Financial Corporation, bons de souscription échéant le 30 septembre 2025	15 277	1 018 212	1 124 846
Groupe TMX Ltée.	125 000	6 233 692	7 215 000
iA Financial Corp Inc.	236 000	12 502 113	35 232 440
Intact Corporation Financière	64 225	11 411 083	20 336 846
		50 113 140	106 428 128
Immobilier (3,9 %)			
CANADIAN NET REAL ESTATE INV	764 000	5 279 558	4 125 600
Colliers International Group Inc.	30 000	4 448 729	5 345 100
Mainstreet Equity Corp.	122 700	18 475 505	22 855 329
		28 203 792	32 326 029
Industrie (38,2 %)			
ADENTRA Inc.	229 400	6 253 560	6 618 190
Air Canada	75 000	1 503 077	1 580 250
API Group Corp.	127 790	6 652 002	8 885 251
AtkinsRealis Group Inc.	355 550	16 832 142	33 958 580
ATS Corp.	266 702	11 768 969	11 582 868
Bombardier Inc.	188 500	15 169 373	22 363 640
Boyd Group Services Inc.	65 182	16 943 194	13 942 430
CAE Inc.	560 500	12 400 054	22 369 555
CBIZ Inc.	211 700	17 873 865	20 667 881
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	60 000	7 173 161	8 513 400
Core & Main Inc.	147 082	8 175 527	12 089 655
GDI Integrated Facility Services Inc.	820 000	27 055 372	25 985 800
Groupe WSP Global Inc.	143 500	8 283 875	39 859 995
Quincaillerie Richelieu Ltée.	1 000 000	33 928 046	36 590 000
RB Global Inc.	90 000	8 452 366	13 020 300
Savaria Corp.	1 450 000	19 312 319	28 275 000
TFI International Inc.	57 000	3 327 249	6 967 680
		221 104 151	313 270 475
Matériaux (6,7 %)			
Champion Iron Ltd.	3 375 000	16 055 650	12 420 000
Stella-Jones Inc.	400 000	23 090 129	31 396 000
Winpak Ltd.	245 000	10 407 570	10 936 800
		49 553 349	54 752 800
Santé (2,9 %)			
Andlauer Healthcare Group Inc.	223 800	8 677 857	11 774 118
UFP Technologies Inc.	35 250	13 507 661	11 722 244
		22 185 518	23 496 362
Services aux collectivités (0,5 %)			
Boralex Inc., catégorie A	123 000	4 220 422	3 891 720
Services de communication (0,5 %)			
Quebecor Inc., catégorie B	108 000	2 668 209	4 476 600
Technologies de l'information (6,9 %)			
CGI Group Inc., catégorie A	175 700	17 131 114	25 126 857
Descartes Systems Group Inc.	76 734	8 458 032	10 614 614
TECSYS Inc.	540 000	12 561 872	20 871 000
		38 151 018	56 612 471
Total actions		564 835 071	811 563 222
Total des placements (99,0 %)		564 835 071 *	811 563 222
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,1 %)			512 925
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			7 560 678
Actif net (100 %)			819 636 825

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 520 884 916 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
18 septembre 2025	1,3672	$ US	47 550 000	64 498 120	$ CA	65 011 045	65 011 045	512 925

Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 515 384	1 374 743
Trésorerie		4 039	-
Souscriptions à recevoir		900	923
Dividendes à recevoir		-	2 381
Autres actifs à recevoir		1 270	322
Total actifs		1 521 593	1 378 369
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	118
Parts rachetées à payer		651	630
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		651	748
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 520 942	1 377 621
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		1 612	1 192
Série F		17 214	10 851
Série N		1 057 889	977 646
Série NR		10 323	9 232
Série O		26 710	21 734
Séries GP/Privée		391 357	342 137
Série GPO		15 837	14 829
		1 520 942	1 377 621
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		15,47	13,79
Série F		15,97	14,15
Série N		14,95	13,22
Série NR		13,08	11,85
Série O		16,07	14,19
Séries GP/Privée		14,64	12,95
Série GPO		14,68	12,96

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		7 861	7 362
Revenus sur prêt de titres		-	1
Autres revenus		927	12
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		36 334	15 835
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		135 407	77 575
Total revenus		180 529	100 785
Charges	8		
Frais de gestion		2 048	1 646
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		-	2
Frais d'administration fixes		1 039	864
Charges assumées par le gestionnaire		(5 018)	(4 149)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	26	35
Total charges		(1 904)	(1 601)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		182 433	102 386
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		150	38
Série F		1 581	542
Série N		128 685	74 716
Série NR		1 255	693
Série O		3 046	1 788
Séries GP/Privée		45 773	23 546
Série GPO		1 943	1 063
		182 433	102 386
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		87 632	46 461
Série F		873 753	511 331
Série N		74 432 460	75 384 524
Série NR		808 306	767 946
Série O		1 605 072	2 007 898
Séries GP/Privée		27 139 039	24 192 458
Série GPO		1 127 796	1 036 972
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,71	0,82
Série F		1,81	1,06
Série N		1,73	0,99
Série NR		1,55	0,90
Série O		1,90	0,89
Séries GP/Privée		1,69	0,97
Série GPO		1,72	1,03

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1 192	439	10 851	6 465	977 646	817 640	9 232	7 578	21 734	17 298
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		150	38	1 581	542	128 685	74 716	1 255	693	3 046	1 788
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		511	308	10 659	5 307	127 064	117 543	2 000	1 416	3 723	15 053
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	-	-	1	-	66	67	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(241)	(66)	(5 877)	(5 813)	(175 507)	(170 869)	(1 991)	(1 668)	(1 793)	(522)
Total opérations sur les parts rachetables		270	242	4 782	(506)	(48 442)	(53 326)	75	(185)	1 930	14 531
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	-	41	36	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	198	160	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	-	-	-	-	239	196	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		420	280	6 363	36	80 243	21 390	1 091	312	4 976	16 319
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 612	719	17 214	6 501	1 057 889	839 030	10 323	7 890	26 710	33 617
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		86 432	37 855	766 653	546 366	73 944 045	73 873 842	779 404	738 590	1 531 754	1 451 543
Parts rachetables émises		34 882	24 885	710 239	422 824	9 141 477	9 969 794	162 980	130 898	249 685	1 169 444
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	-	-	-	5 315	6 205	9	2
Parts rachetables rachetées		(17 095)	(5 483)	(398 949)	(464 722)	(12 329 865)	(14 394 928)	(158 535)	(154 287)	(119 835)	(41 273)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		104 219	57 257	1 077 943	504 468	70 755 657	69 448 708	789 164	721 406	1 661 613	2 579 716

	Note	Séries GP/Privée		Série GPO	
		2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		342 137	255 176	14 829	11 637
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		45 773	23 546	1 943	1 063
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		36 583	88 946	277	1 798
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(33 136)	(74 656)	(1 212)	(2 163)
Total opérations sur les parts rachetables		3 447	14 290	(935)	(365)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		49 220	37 836	1 008	698
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		391 357	293 012	15 837	12 335
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		26 412 686	23 531 176	1 144 518	1 074 017
Parts rachetables émises		2 711 514	7 643 923	20 541	156 369
Parts rachetables rachetées		(2 386 574)	(6 402 206)	(86 174)	(189 296)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		26 737 626	24 772 893	1 078 885	1 041 090

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	182 433	102 386
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(36 334)	(15 835)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(135 407)	(77 575)
Achats de placements		(65 187)	(81 529)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		96 287	101 812
Dividendes à recevoir		2 381	4 779
Autres actifs à recevoir		(948)	(32)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		43 225	34 006
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(172)	(129)
Produit de l'émission de parts rachetables		180 840	229 956
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(219 736)	(256 003)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(39 068)	(26 176)
Augmentation (diminution) nette de la période		4 157	7 830
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(118)	878
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		4 039	8 708
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		10 242	12 141

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme tout en suivant une approche d'investissement durable. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille aura recours à un processus de placement fondamental ascendant afin d'investir dans des sociétés rentables bien établies dont les caractéristiques de durabilité laissent présager un solide potentiel de rendements rajustés en fonction du risque. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue une analyse en profondeur des facteurs relatifs à l'investissement responsable afin d'évaluer la qualité, la capacité de répartition du capital et la viabilité à long terme d'une entreprise. L'analyse de l'investissement responsable du sous-gestionnaire de portefeuille utilise une approche de filtrage positif pour choisir les sociétés qui tient compte de l'alignement des sociétés sur des objectifs de carboneutralité ainsi que de ses objectifs intermédiaires d'émissions fondés sur des données scientifiques.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	28 juin 2021	A	A	1,60	0,14
Série F	28 juin 2021	A	A	0,60	0,14
Série N	18 janvier 2022	A	A	0,20	0,14
Série NR	18 janvier 2022	M	A	0,20	0,14
Série O	28 juin 2021	A	A	-	0,02
Série GP	29 mars 2022	A	A	*	*
Série GPO	29 mars 2022	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	15,47	-	15,47
Série F	15,97	-	15,97
Série N	14,95	-	14,95
Série NR	13,08	-	13,08
Série O	16,07	-	16,07
Séries GP/Privée	14,64	-	14,64
Série GPO	14,68	-	14,68

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	13,79	-	13,79
Série F	14,15	-	14,15
Série N	13,22	-	13,22
Série NR	11,85	-	11,85
Série O	14,19	-	14,19
Séries GP/Privée	12,95	-	12,95
Série GPO	12,96	-	12,96

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	-	-	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	1 515 384	1 374 743

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 99 013 329	6,5	± 86 239 080	6,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,6	99,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	0,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	1 515 384 470	-	-	1 515 384 470

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	1 374 743 131	-	-	1 374 743 131

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	26	35
Commissions versées aux apparentés	26	35

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	205	-	197	-
Série GP	-	-	103	-
Série GPO	-	-	104	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (99,6 %)			
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	31 064 546	1 067 734 334	1 515 384 470
Total des placements (99,6 %)		1 067 734 334 *	1 515 384 470
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			5 557 608
Actif net (100 %)			1 520 942 078

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 062 500 017 $.

Fonds d'actions mondiales à faible volatilité SmartBeta BNI

(auparavant Fonds actions mondiales à faible volatilité SmartBeta BNI)

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	109 250	746 218
Trésorerie		-	398
Souscriptions à recevoir		64	-
Produit de la vente de placements à recevoir		934	-
Dividendes à recevoir		486	794
Autres actifs à recevoir		266	-
Total actifs		111 000	747 410
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		3	-
Découvert bancaire		143	-
Parts rachetées à payer		-	9
Placements à payer		3	-
Charges à payer		16	22
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		165	31
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		110 835	747 379
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 386	913
Série F		7 159	6 744
Série O		102 288	739 720
Série Privée		2	2
		110 835	747 379
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		12,87	12,52
Série F		11,70	11,32
Série O		13,56	13,39
Série Privée		14,00	13,53

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		10 540	9 360
Revenus sur prêt de titres		1	-
Autres revenus		266	253
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		90 616	41 076
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(552)	(168)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		125	373
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(76 870)	(6 666)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	(4)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(3)	-
Total revenus		24 125	44 224
Charges	8		
Frais de gestion		42	37
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		12	5
Frais d'administration fixes		82	73
Charges assumées par le gestionnaire		(5)	(5)
Retenues d'impôts	2	1 599	1 465
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	73	183
Total charges		1 804	1 759
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		22 321	42 465
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		25	53
Série F		222	432
Série O		22 074	41 980
Série Privée		-	-
		22 321	42 465
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		88 899	73 458
Série F		601 422	592 884
Série O		49 263 598	47 612 434
Série Privée		137	128
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,28	0,72
Série F		0,37	0,73
Série O		0,45	0,88
Série Privée		0,47	0,86

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		913	932	6 744	6 692	739 720	554 369	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		25	53	222	432	22 074	41 980	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		649	51	366	62	53 793	60 146	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	5	4	18 194	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(201)	(149)	(173)	(756)	(713 299)	(29 225)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		448	(98)	198	(690)	(641 312)	30 921	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		-	-	-	-	10 035	-	-	-
Gains nets réalisés		-	-	-	-	8 159	-	-	-
Remboursement de frais de gestion		-	-	5	4	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	5	4	18 194	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		473	(45)	415	(262)	(637 432)	72 901	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 386	887	7 159	6 430	102 288	627 270	2	2
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		72 877	81 299	595 640	643 939	55 242 599	45 771 569	137	128
Parts rachetables émises		50 064	4 158	30 706	5 797	3 902 442	4 725 212	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	399	385	1 342 695	-	-	-
Parts rachetables rachetées		(15 288)	(12 659)	(14 851)	(71 040)	(52 943 989)	(2 253 854)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		107 653	72 798	611 894	579 081	7 543 747	48 242 927	137	128

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	22 321	42 465
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(90 616)	(41 076)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		552	168
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(125)	(373)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		76 870	6 666
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	4
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		3	-
Achats de placements		(66 088)	(464 380)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		715 996	427 640
Dividendes à recevoir		308	(82)
Autres actifs à recevoir		(266)	(253)
Charges à payer		(6)	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		658 947	(29 221)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		54 744	60 266
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(713 682)	(30 650)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(658 938)	29 616
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(552)	(168)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	(4)
Augmentation (diminution) nette de la période		9	395
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		398	504
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(143)	727
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		9 249	7 813

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions mondiales à faible volatilité SmartBeta BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés à travers le monde sélectionnés selon une approche quantitative d'analyse de facteurs de risque.

Le gestionnaire de portefeuille emploie un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de diverses mesures de risque afin que chaque titre constituant le portefeuille fournisse un apport de risque similaire. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur le plan sectoriel.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,75	0,10
Série Conseillers	30 octobre 2015	A	A	1,75	0,10
Série F	30 octobre 2015	A	A	0,75	0,10
Série O	30 octobre 2015	A	A	-	0,02
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	12,88	(0,01)	12,87
Série F	11,70	-	11,70
Série O	13,56	-	13,56
Série Privée	14,00	-	14,00

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	12,52	-	12,52
Série F	11,32	-	11,32
Série O	13,38	0,01	13,39
Série Privée	13,52	0,01	13,53

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	2 408	18 483

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne danoise	806 810	0,7	5 571 289	0,7
Couronne norvégienne	204 286	0,2	1 389 306	0,2
Couronne suédoise	965 575	0,9	6 645 500	0,9
Dollar américain	80 301 860	72,5	546 732 843	73,2
Dollar australien	2 008 618	1,8	13 268 330	1,8
Dollar de Hong-Kong	481 104	0,4	3 353 721	0,4
Dollar de Singapour	396 950	0,4	2 661 263	0,4
Dollar néo-zélandais	86 632	0,1	585 603	0,1
Euro	8 202 636	7,4	56 034 362	7,5
Franc suisse	2 333 226	2,1	15 751 581	2,1
Livre sterling	3 761 931	3,4	24 946 172	3,3
Nouveau shekel israélien	201 884	0,2	1 270 306	0,2
Yen japonais	7 222 354	6,5	45 694 101	6,1
Zloty polonais	123 301	0,1	800 597	0,1

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 5 354 858 $ (36 235 249 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%) CA New York 16:00	± 5 342 263	4,8	± 39 760 575	5,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par pays	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Allemagne	1,7	1,8
Australie	1,8	1,8
Autriche	0,1	0,1
Belgique	0,3	0,3
Bermudes	0,4	0,4
Canada	3,1	3,1
Danemark	0,7	0,7
Espagne	0,6	0,6
États-Unis	67,2	67,9
Finlande	0,2	0,2
Fonds négociés en bourse	2,2	2,5
France	2,2	2,3
Hong Kong	0,4	0,4
Irlande	0,6	0,6
Israël	0,2	0,2
Italie	0,7	0,7
Japon	6,1	6,1
Norvège	0,2	0,2
Nouvelle-Zélande	0,1	0,1
Pays-Bas	1,5	1,4
Pologne	0,1	0,1
Royaume-Uni	4,1	4,1
Singapour	0,4	0,4
Suède	0,8	0,8
Suisse	2,9	3,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,4	0,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	106 842 106	-	-	106 842 106
Fonds négociés en bourse	2 408 372	-	-	2 408 372
Total des placements	109 250 478	-	-	109 250 478
Actifs dérivés	-	609 250	-	609 250
Passifs dérivés	-	(612 143)	-	(612 143)
Total des produits dérivés	-	(2 893)	-	(2 893)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	727 735 418	-	-	727 735 418
Fonds négociés en bourse	18 482 876	-	-	18 482 876
Total des placements	746 218 294	-	-	746 218 294

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	66	17
Commissions versées aux apparentés	49	13

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	261	-	288	-
Série Privée	552	100	137	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (3,1 %)			
Biens de consommation de base (0,5 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	1 262	88 235	85 425
Compagnies Loblaw Ltée	893	82 009	201 148
George Weston Ltd.	480	82 769	131 093
Metro Inc.	1 766	104 493	188 909
		357 506	606 575
Consommation discrétionnaire (0,2 %)			
Dollarama Inc.	590	33 449	113 203
Restaurant Brands International Inc.	1 049	86 567	94 756
		120 016	207 959
Énergie (0,2 %)			
Enbridge Inc.	1 470	87 362	90 772
TC Energy Corp.	1 195	78 619	79 444
		165 981	170 216
Finance (0,5 %)			
Banque Nationale du Canada	569	75 057	79 956
Fairfax Financial Holdings Ltd.	33	31 345	81 114
Great-West Lifeco Inc.	2 812	121 916	145 633
Groupe TMX Ltée.	2 051	66 343	118 384
Intact Corporation Financière	348	45 748	110 194
		340 409	535 281
Immobilier (0,1 %)			
FirstService Corp.	313	82 657	74 378
Industrie (0,5 %)			
Element Financial Corp.	2 090	60 401	71 290
RB Global Inc.	580	46 634	83 909
Stantec Inc.	479	51 569	70 973
Thomson Reuters Corp.	422	45 947	115 560
Toromont Industries Ltd.	657	76 969	80 410
Waste Connections Inc.	503	75 684	127 953
		357 204	550 095
Matériaux (0,1 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	1 011	59 761	80 284
Franco-Nevada Corp.	315	46 752	70 425
		106 513	150 709
Services aux collectivités (0,6 %)			
Emera Inc.	3 325	188 400	207 414
Fortis Inc.	3 304	187 379	214 826
Hydro One Inc.	4 280	174 723	210 020
		550 502	632 260
Services de communication (0,3 %)			
Rogers Communications Inc., catégorie B	3 086	162 251	124 644
TELUS Corp.	7 987	179 926	174 676
		342 177	299 320
Technologies de l'information (0,1 %)			
CGI Group Inc., catégorie A	547	74 435	78 226
Descartes Systems Group Inc.	483	55 926	66 813
		130 361	145 039
Total des actions canadiennes		2 553 326	3 371 832
Actions internationales (93,3 %)			
Allemagne (1,7 %)			
Allianz AG	185	82 067	102 109
Beiersdorf AG, catégorie A	1 012	155 875	173 039
Deutsche Boerse AG	326	75 180	144 793
Deutsche Telekom AG	4 089	108 146	203 125
E.ON AG	7 710	113 914	193 233
Fresenius SE	1 737	79 981	118 913
Gea Group AG	1 326	71 993	126 339
Hannover rueckversicherung AG	275	64 430	117 862
Merck Kgaa	672	131 673	118 568
MTU Aero Engines Holding AG	155	75 294	93 780
Muenchener Rueckver AG	120	89 264	105 980
RWE AG, série A	2 728	133 004	155 032
Siemens Healthineers AG	1 500	118 154	113 227
Symrise AG	1 286	192 143	183 874
		1 491 118	1 949 874
Australie (1,8 %)			
AGL Energy Ltd.	9 790	81 094	85 892
Ampol Ltd.	3 143	94 796	72 501
ASX Ltd.	1 548	89 457	96 776
Aurizon Holdings Ltd.	35 175	114 354	95 514
Bendigo & Adelaide Bank Ltd.	6 254	72 071	71 459
Brambles Ltd.	4 184	44 018	87 815
Cochlear Ltd.	295	68 269	79 422
Coles Group Ltd.	6 840	103 268	127 745
Computershare Ltd.	2 199	50 083	78 610
CSL Ltd.	390	95 196	83 700
Dyno Nobel Ltd.	27 732	67 171	66 356
Insurance Australia Group Ltd.	10 793	54 154	87 341
Medibank Pvt Ltd.	22 589	76 900	102 230
Orica Ltd.	4 116	59 907	71 891
QBE Insurance Group Ltd.	3 379	58 340	70 828
Ramsay Health Care Ltd.	2 442	102 332	80 294
Sonic Healthcare Ltd.	3 578	98 705	85 581
Steadfast Group Ltd.	16 416	86 417	88 416
Suncorp Group Ltd.	3 990	38 904	77 271
Telstra Corp. Ltd.	27 086	87 316	117 484
Treasury Wine Estates Ltd.	10 625	92 762	74 365
Washington H Soul Pattinson & Co. Ltd.	2 219	65 666	82 726
Woolworths Ltd.	4 049	122 744	112 885
		1 823 924	1 997 102
Autriche (0,1 %)			
Andritz AG	113	7 149	11 528
Oberbank AG	352	35 775	40 539
Telekom Austria AG	1 372	16 227	21 105
Wienerberger Baustoffindustries AG	179	6 943	9 113
		66 094	82 285
Belgique (0,3 %)			
Ackermans & van Haaren NV	156	35 514	54 299
Ageas	577	39 984	53 078
Financiere de Tubize SA	214	44 285	45 653
Lotus Bakeries NV	6	72 543	78 628
UCB SA	175	21 138	46 863
		213 464	278 521
Bermudes (0,4 %)			
Arch Capital Group Ltd.	3 135	306 842	388 772
Danemark (0,7 %)			
Carlsberg, catégorie B	1 168	204 929	225 338
Coloplast A/S, catégorie B	1 271	201 925	164 438
Danske Bank A/S	2 761	94 855	153 319
Genmab A/S	398	116 876	112 516
Novozymes A/S, catégorie B	1 551	104 190	151 148
		722 775	806 759
Espagne (0,6 %)			
Cellnex Telecom SA	1 944	104 112	102 744
Endesa SA	2 552	72 554	110 072
Iberdrola SA	4 333	59 367	113 218
Red Electrica Corp. SA	5 061	125 210	147 339
Repsol SA	5 617	100 173	112 036
Telefonica SA	17 096	106 398	122 248
		567 814	707 657

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
États-Unis (67,2 %)			
3M Co.	1 306	190 308	270 551
Abbott Laboratories	2 963	429 820	548 600
AbbVie Inc.	2 241	452 367	566 405
AFLAC Inc.	2 999	305 816	430 643
Air Products and Chemicals Inc.	912	323 208	350 297
Allstate Corp.	1 657	312 633	454 143
Ameren Corp.	5 695	569 382	744 400
American Electric Power Co. Inc.	8 039	976 845	1 136 080
American Water Works Co. Inc.	5 125	942 559	970 743
AmerisourceBergen Corp.	2 920	821 420	1 192 078
AMETEK Inc.	1 136	299 062	279 910
Amgen Inc.	1 197	449 707	454 988
Archer Daniels Midland Co.	7 191	597 200	516 935
Arthur J. Gallagher & Co.	1 017	271 065	443 166
AT&T Inc.	26 128	664 065	1 029 157
Automatic Data Processing Inc.	795	335 601	333 932
AutoZone Inc.	111	358 961	561 222
Bank of New York Mellon Corp./The	2 178	162 959	270 153
Becton Dickinson and Co.	2 030	638 665	476 109
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	561	243 364	370 702
Boston Scientific Corp.	2 391	173 739	349 590
Bristol-Myers Squibb Co.	10 638	747 774	670 694
Broadridge Financial Solutions Inc.	965	223 243	319 238
Brown & Brown Inc.	2 547	376 798	384 506
Cardinal Health Inc.	2 301	266 671	526 318
Centene Corp.	9 584	842 714	708 278
Cheniere Energy Inc.	1 267	255 175	420 059
Chevron Corp.	1 931	391 457	376 382
Church & Dwight Co., Inc.	7 672	997 603	1 003 965
Cigna Corp.	2 051	821 754	923 211
Cincinnati Financial Corp.	1 623	336 880	329 192
Cisco Systems Inc.	3 081	199 781	290 931
CME Group Inc., catégorie A	3 626	1 120 911	1 360 489
Coca-Cola Co.	10 564	875 281	1 017 387
Colgate-Palmolive Co.	9 254	1 076 198	1 145 321
Comcast Corp., catégorie A	6 967	379 277	338 380
ConocoPhillips	2 498	341 148	305 218
Consolidated Edison Inc.	15 836	2 049 429	2 163 765
Constellation Brands Inc., catégorie A	2 110	643 769	467 312
Corteva Inc.	3 799	313 520	385 636
Costco Wholesale Corp.	236	168 251	318 198
CSX Corp.	6 832	302 893	303 442
Cummins Inc.	566	179 995	252 467
Danaher Corp.	966	299 416	259 797
Deere & Co.	448	229 600	310 067
Dominion Resources Inc./VA	9 439	691 444	726 231
Dow Inc.	6 429	368 664	231 867
DTE Energy Co.	4 186	651 482	755 084
Duke Energy Corp.	9 088	1 306 923	1 459 721
DuPont de Nemours Inc.	2 434	270 064	227 284
eBay Inc.	2 901	270 774	294 085
Ecolab Inc.	866	296 280	317 802
Edison International	6 218	583 186	436 573
Electronic Arts Inc.	2 376	428 560	516 645
Elevance Health, Inc.	1 204	675 770	637 835
Eli Lilly & Co.	310	168 844	328 914
Entergy Corp.	5 295	373 139	599 300
Exelon Corp.	18 310	981 175	1 082 818
Exxon Mobil Corp.	3 284	451 418	481 990
Fastenal Co.	5 277	195 995	301 866
Ferguson Enterprises Inc.	833	210 109	247 093
Fidelity National Information Services Inc.	2 858	333 028	316 818
General Mills Inc.	25 295	2 255 883	1 784 947
Gilead Sciences Inc.	3 703	389 202	558 818
Hartford Financial Services Group Inc.	2 195	232 905	379 200
HCA Holdings Inc.	834	332 059	435 166
Hershey Foods Corp.	4 577	1 138 570	1 034 511
Home Depot Inc.	637	352 810	318 051
Honeywell International Inc.	991	266 027	314 328
Illinois Tool Works Inc.	908	307 581	305 550
IntercontinentalExchange Group Inc.	1 616	250 500	403 684
International Business Machines Corp.	918	189 842	368 356
J. P. Morgan Chase & Co.	688	147 351	271 521
Johnson & Johnson	7 413	1 547 842	1 541 030
Keurig Dr Pepper Inc.	16 123	705 809	725 762
Kimberly-Clark Corp.	6 146	1 074 269	1 079 505
Kinder Morgan Inc./Delaware	10 465	256 065	419 048
Kraft Heinz Co./The	23 008	1 095 205	809 119
Kroger Co.	20 056	1 587 979	1 958 030
Linde PLC	546	291 863	348 907
Marsh & McLennan Cos Inc.	1 460	337 990	434 850
McDonald's Corp.	1 687	596 843	671 271
McKesson Corp.	905	500 272	902 924
Merck & Co. Inc.	5 641	799 383	607 729
Mondelez International Inc.	8 943	783 241	821 444
Monster Beverage Corp.	5 170	350 327	441 082
Motorola Solutions Inc.	587	243 088	335 891
Nasdaq Stock Market Inc./The	2 329	158 600	283 522
NextEra Energy Inc.	5 150	464 237	486 933
Norfolk Southern Corp.	822	255 837	286 508
Northrop Grumman Corp.	1 747	1 178 545	1 190 183
O'Reilly Automotive Inc.	4 391	342 409	539 026
PACCAR Inc.	2 186	231 287	283 025
Paychex Inc.	1 559	312 337	308 906
PepsiCo Inc.	4 210	876 154	757 120
Pfizer Inc.	16 774	690 879	553 792
PG&E Corp.	22 349	588 252	424 324
Phillips 66 Company	1 591	252 116	258 473
PPG Industries Inc.	1 694	292 370	262 378
PPL Corp.	16 231	627 651	748 530
Procter & Gamble Co.	3 545	726 571	769 098
Progressive Corp.	1 580	293 133	574 272
Public Service Enterprise Group Inc.	3 972	324 331	455 402
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	505	503 780	360 791
Republic Services Inc.	1 610	296 104	540 574
Roper Industries Inc.	395	254 904	304 954
Sempra Energy	4 085	401 757	421 344
Sherwin-Williams Co./The	621	307 985	289 983
Southern Co.	9 522	998 268	1 190 940
Stryker Corp.	575	300 998	309 689
Sysco Corp.	4 641	473 415	478 629
Take-Two Interactive Software Inc.	948	184 624	313 368
Thermo Fisher Scientific Inc.	504	341 132	278 217
TJX Companies Inc.	2 099	245 959	352 952
T-Mobile US Inc.	1 663	319 442	539 660
Tractor Supply Co.	4 354	310 445	312 697
TravelersCos Inc./The	1 283	313 030	467 512
Union Pacific Corp.	1 102	346 790	345 213
United Parcel Service Inc., catégorie B	2 161	424 324	296 948
UnitedHealth Group Inc.	1 643	869 344	697 758
Verisk Analytics Inc.	1 037	308 655	439 961
Verizon Communications Inc.	17 933	1 006 282	1 056 370
Vertex Pharmaceuticals Inc.	688	328 814	417 177
Visa Inc., catégorie A	615	280 534	297 132
Wal-Mart Stores Inc.	3 155	217 073	420 043
Waste Management Inc.	1 989	422 204	619 877
WEC Energy Group Inc.	7 005	806 824	993 866
Williams Companies Inc.	4 769	216 516	407 715
Xcel Energy Inc.	8 775	721 686	813 662
Yum! Brands Inc.	2 459	398 846	495 943
ZOETIS INC.	1 472	347 309	312 518
		66 809 798	74 519 692

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Finlande (0,2 %)			
Elisa OYJ	673	43 134	50 693
Huhtamaki OYJ	513	28 137	24 916
Kemira Oyj	842	24 724	26 498
Kesko OYJ, série B	980	26 289	32 759
Kone OYJ, catégorie B	279	18 894	24 989
Nordea Bank AB	1 681	27 778	33 968
Nordea Bank Abp	545	8 950	10 988
Orion Oyj	348	22 093	35 501
Sampo Oyj	2 207	27 386	32 229
		227 385	272 541
France (2,2 %)			
Air Liquide SA	389	63 071	109 280
Bouygues SA	2 285	105 496	140 742
Bureau Veritas SA	2 810	97 102	130 440
Carrefour SA	10 292	231 559	197 606
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	2 247	108 104	113 676
Dassault Systemes SE	2 193	134 854	108 095
ENGIE	6 337	121 453	202 529
Groupe Danone	1 972	172 694	219 393
Legrand SA	592	80 718	107 776
Orange	21 079	328 349	436 667
Pernod-Ricard	768	158 203	104 217
Sanofi-Aventis	1 230	159 550	162 194
Sodexho Alliance SA	1 855	203 149	155 317
Thales	440	72 964	176 158
TOTALENERGIES SE	1 500	111 303	125 353
		2 148 569	2 489 443
Hong Kong (0,4 %)			
CK Asset Holdings Ltd.	5 098	30 856	30 599
CK Hutchison Holdings Ltd.	3 527	24 376	29 552
CK Infrastructure Holdings Ltd.	9 170	71 218	82 639
CLP Holdings Ltd.	6 020	66 383	69 028
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	33 769	34 495	38 604
MTR Corp. Ltd.	7 415	34 891	36 273
Power Assets Holdings Ltd.	10 581	82 481	92 601
Sino Land Co.	25 888	36 676	37 498
Sino Land Co. Ltd.	49	70	71
Sun Hung Kai Properties Ltd.	2 097	27 863	32 757
WH Group Ltd.	24 104	26 731	31 569
		436 040	481 191
Irlande (0,6 %)			
DCC PLC	1 146	106 968	101 275
Kerry Group PLC, catégorie A (Dublin)	438	56 002	65 864
Medtronic PLC	3 795	451 216	450 615
		614 186	617 754
Israël (0,2 %)			
Amot Investments Ltd.	1 833	11 886	16 892
Bank Hapoalim BM	604	7 090	15 769
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp. Ltd.	8 744	14 990	20 313
First International Bank Of Israel Ltd/The	176	9 145	17 328
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd.	444	8 903	16 919
Israel Chemicals Ltd.	1 918	13 645	17 892
Phoenix Financial Ltd.	410	8 540	16 142
Shapir Engineering and Industry Ltd.	1 341	15 475	16 253
Shufersal Ltd.	1 278	19 872	19 977
Strauss Group Ltd.	545	13 712	20 334
Tower Semiconductor Ltd.	374	15 337	22 091
		138 595	199 910
Italie (0,7 %)			
A2A SpA	15 191	42 622	55 677
Amplifon SpA	1 826	78 805	58 373
Assicurazioni Generali SPA	1 054	25 611	51 074
Buzzi Unicem SPA	595	32 559	44 913
Enel SPA	4 446	45 565	57 451
ENI SPA	2 548	49 659	56 237
Ferrari NV	76	36 621	50 724
Finmeccanica SPA	709	15 119	54 337
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	4 615	74 106	76 838
Recordati SpA	740	55 593	63 384
Snam Rete Gas SPA	11 043	71 997	91 080
Terna Rete Elettrica Nazionale SPA	6 939	62 493	97 122
		590 750	757 210
Japon (6,1 %)			
Aeon Co. Ltd.	1 849	50 359	77 290
Air Water Inc.	2 112	38 447	43 003
Ajinomoto Co. Inc.	1 585	25 554	58 595
Alfresa Holdings Corp.	2 810	59 993	52 392
All Nippon Airways Co. Ltd.	2 455	67 640	65 532
Asahi Glass Company Ltd.	998	48 428	39 896
Asahi Group Hldgs	2 956	46 870	53 884
Asahi Kasei Corp.	4 828	47 001	46 892
Astellas Pharma Inc.	4 588	70 198	61 462
Bridgestone Corp.	739	39 695	41 235
Canon Inc.	1 092	36 251	43 261
Central Japan Railway Co.	1 832	56 522	55 997
Chubu Electric Power Co. Inc.	3 313	45 727	55 802
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	660	26 451	46 969
COMSYS Holdings Corp.	1 606	47 857	50 699
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	2 087	42 448	43 225
Daito Trust Construction Co. Ltd.	529	80 075	78 420
Daiwa House Industry Co. Ltd.	1 008	44 066	47 226
Dentsu Inc.	1 460	51 456	44 129
East Japan Railway Co.	2 110	51 530	62 020
Electric Power Development Co. Ltd.	2 692	60 023	62 527
Fast Retailing Co. Ltd.	91	30 783	42 617
Fujitec Co Ltd	760	42 945	44 548
Hamamatsu Photonics KK	2 320	37 276	38 528
Hankyu Hanshin Holdings Inc.	1 581	64 114	58 612
Haseko Corp.	2 654	45 953	54 303
Hirose Electric Co. Ltd.	268	45 519	44 253
Hoshizaki Corp.	1 019	56 021	47 953
Hulic Co. Ltd.	3 814	53 424	52 392
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	5 232	48 420	43 295
Japan Post Bank Co. Ltd.	2 608	29 631	38 353
JX Holdings Inc.	5 307	26 475	35 891
Kansai Paint Co. Ltd.	2 810	64 431	52 552
Kao Corp.	1 102	61 602	67 294
KDDI Corp.	3 224	61 646	75 616
Keio Corp.	1 570	60 624	52 057
Keisei Electric Railway Co. Ltd.	3 654	66 547	46 704
Kewpie Corp.	2 444	75 884	77 916
Kintetsu Corp.	2 314	84 156	59 744
Kirin Holdings Co. Ltd.	3 789	80 596	72 366
Kobe Bussan Co. Ltd.	2 878	91 980	121 882
Konami Corp.	202	16 477	43 585
Kyocera Corp.	2 686	45 971	44 035
Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd.	2 598	60 074	60 577
Kyushu Railway Co.	1 763	53 288	62 124
Lion Corp.	6 157	75 997	86 760
LIXIL Group Corporation	3 530	54 714	55 685
Marui Co. Ltd.	1 726	38 050	50 047
Matsumotokiyoshi Holdings Co. Ltd.	2 121	48 419	59 525
McDonald's Holdings Co. Japan Ltd.	1 746	103 301	98 414
Medipal Holdings Corp.	2 509	54 845	55 453
MEIJI Holdings Co. Ltd.	3 387	107 116	102 085
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	1 580	28 504	40 389
Mitsubishi Logistics Corp.	3 936	33 752	44 017
Mitsui Chemicals Inc.	1 314	40 267	41 443
Namco Bandai Holdings Inc.	916	25 344	44 796
NH Foods Ltd	1 614	71 288	76 198
Nichirei Corp	5 040	84 026	89 848
Nintendo Co. Ltd.	311	23 590	40 824
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	1 995	49 267	54 573

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	49 354	68 112	71 880
Nissan Chemical Corp.	1 109	48 945	46 158
Nisshin Seifun Group Inc.	4 592	81 817	74 804
Nissin Foods Holdings Co. Ltd.	2 719	108 480	77 027
Nitori Co. Ltd.	621	99 258	81 752
NOF Corp.	1 685	35 109	44 070
Nomura Research Institute Ltd.	837	33 946	45 777
Obic Co. Ltd.	1 512	57 904	80 234
Odakyu Electric Railway Co. Ltd.	3 290	58 491	52 459
OJI Paper Co. Ltd.	8 733	46 021	59 944
Olympus Corp.	2 234	47 913	36 234
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	6 070	116 482	89 495
Open House Co. Ltd.	785	38 892	48 382
Oracle Corp Japan	435	46 833	70 697
Oriental Land Co. Ltd./Japan	1 756	76 899	55 201
Osaka Gas Co. Ltd.	1 582	46 407	55 252
Otsuka Corp.	2 258	63 235	62 707
Otsuka Holdings Co. Ltd.	801	39 715	54 171
Pan Pacific International Holdings Corporation	1 000	38 315	46 899
Sankyo Co. Ltd.	2 050	38 877	51 725
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	3 899	53 713	60 952
Sapporo Holdings Ltd.	848	51 321	59 531
SCSK Corp.	1 106	29 761	45 479
Secom Co. Ltd.	1 194	53 387	58 526
Sega Sammy Holdings Inc.	1 206	24 373	39 406
Seibu Holdings Inc.	1 167	22 849	57 015
Sekisui Chemical Co. Ltd.	1 844	40 278	45 551
Seven & I Holdings Co.	2 504	43 887	55 011
SG Holdings Co. Ltd.	4 726	75 479	71 802
Shimadzu Corp.	1 367	53 620	46 179
Shimamura Co. Ltd.	717	53 243	68 622
Shimano Inc.	253	49 116	50 019
Shionogi & Co. Ltd.	2 379	49 784	58 362
Shizuoka Financial Group Inc.	2 338	27 416	37 102
Skylark Co. Ltd.	2 278	47 984	64 997
Softbank Corp.	38 019	68 743	80 181
Sohgo Security Services Co. Ltd.	7 068	70 173	67 412
Square Enix Co. Ltd.	642	36 885	65 542
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	13 215	41 627	43 555
Suntory Beverage & Food Ltd.	1 480	66 952	64 525
Takashimaya Co. Ltd.	3 949	45 586	42 146
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1 617	79 638	67 669
TIS Inc.	1 143	34 568	52 297
Tobu Railway Co. Ltd.	2 369	74 001	55 798
Toho Co. Ltd./Tokyo	724	32 340	58 268
Toho Gas Co. Ltd.	1 388	50 806	52 730
Tokyo Gas Co. Ltd.	1 337	33 522	60 592
Tokyu Corp.	3 831	62 583	62 099
Tosoh Corp.	2 162	38 590	43 142
TOTO Ltd.	1 430	49 990	49 173
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	524	39 967	47 499
Trend Micro Inc.	491	34 290	46 328
Uni-Charm Corp.	6 942	98 810	68 311
USS CO	3 838	49 232	57 658
West Japan Railway Co.	1 903	48 685	59 427
Yakult Honsha Co. Ltd.	3 610	102 902	92 607
YAMATO HOLDINGS CO.	3 975	76 800	72 554
		6 283 460	6 740 645
Norvège (0,2 %)			
Bakkafrost P/F	290	21 682	17 780
Borregaard ASA	745	16 090	19 969
Gjensidige Forsikring ASA	584	13 867	20 151
MOWI ASA	655	15 532	17 220
Orkla ASA	2 096	22 793	31 036
Protector Forsikring ASA	294	7 176	17 040
Salmar ASA	272	20 265	16 051
SpareBank 1 SMN	737	13 951	19 310
Telenor ASA	1 223	19 469	25 891
Veidekke ASA	878	15 694	19 216
		166 519	203 664
Nouvelle-Zélande (0,1 %)			
Auckland International Airport Ltd.	2 361	16 653	15 187
Chorus Ltd.	2 422	15 985	16 986
Contact Energy Ltd.	2 296	15 748	17 151
EBOS Group Ltd	570	16 991	18 190
Telecom Corp of New Zealand Ltd.	9 477	32 426	19 114
		97 803	86 628
Pays-Bas (1,5 %)			
Akzo Nobel NV	859	84 456	81 844
Euronext NV	718	85 182	167 108
Heineken NV	1 119	134 721	132 857
IMCD NV	438	90 532	80 126
ING Groep NV	2 685	59 498	80 218
Koninklijke (Royal) KPN NV	49 376	225 087	327 569
Koninklijke Ahold Delhaize NV	3 608	131 121	205 447
NN Group NV	1 126	63 201	101 901
QIAGEN NV	4 977	305 610	326 396
Wolters Kluwer NV	556	60 381	126 595
		1 239 789	1 630 061
Pologne (0,1 %)			
Budimex SA	87	17 588	18 314
Grupa Kety SA	56	13 391	18 935
ING Bank Slaski SA	120	10 648	14 122
KRUK SA	109	16 666	16 542
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	508	10 132	15 757
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	427	8 950	12 138
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	638	10 080	15 185
Santander Bank Polska SA	66	10 709	12 308
		98 164	123 301
Portugal (0,0 %)			
Galp Energia SGPS SA	909	22 598	22 702
Jeronimo Martins SGPS SA	684	17 616	23 567
		40 214	46 269
Royaume-Uni (4,1 %)			
Admiral Group PLC	2 119	88 268	129 515
Aon PLC	874	321 251	424 683
AstraZeneca PLC	540	83 584	102 145
Auto Trader Group PLC	7 324	91 400	112 857
BAE Systems PLC	4 322	90 907	152 399
Bunzl PLC	3 295	138 085	142 884
Centrica PLC	37 889	86 140	114 409
Coca-Cola European Partners PLC	2 010	189 731	253 832
Compass Group PLC	2 606	92 442	120 167
Diageo PLC	3 576	160 774	122 184
GSK PLC	4 964	130 088	128 970
Halma PLC	1 708	65 342	102 160
Intercontinental Hotels Group PLC	714	124 695	110 822
Intertek Group PLC	1 125	85 269	99 672
London Stock Exchange Group PLC	675	90 859	134 178
National Grid PLC	7 494	118 354	148 688
Pearson PLC	7 462	169 028	149 448
Reckitt Benckiser Group PLC	1 594	159 112	147 630
Reed Elsevier PLC	1 742	51 291	128 190
Sage Group PLC/The	5 282	68 302	123 459
Scottish & Southern Energy PLC	3 821	105 457	130 770
Severn Trent	2 805	125 252	143 342
Shell PLC	2 149	93 628	102 568
Smith & Nephew PLC	5 558	107 448	115 626
Tesco PLC	21 532	95 870	161 508
Unilever PLC	2 109	142 315	174 434
United Utilities Group PLC	6 726	106 551	143 507
Vodafone Group PLC	81 825	150 129	118 958
Willis Towers Watson PLC	1 113	369 900	464 640
		3 701 472	4 503 645

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Singapour (0,4 %)			
Keppel Corp. Ltd.	6 183	44 066	49 134
Singapore Exchange Ltd.	4 884	49 109	77 832
Singapore Technologies Engineering Ltd.	7 770	31 161	64 825
Singapore Telecommunication Ltd.	16 275	40 261	66 583
Venture Corp. Ltd.	5 603	77 561	68 468
Wilmar International Ltd.	22 816	86 409	70 130
		328 567	396 972
Suède (0,8 %)			
AAK AB	1 780	56 299	63 586
Alfa Laval AB	650	39 300	37 009
Assa Abloy AB, catégorie B	838	27 268	35 495
Axfood AB	2 308	78 724	92 545
Ericsson (LM) TEL-SP, catégorie B	3 729	40 587	43 344
Hennes & Mauritz AB, catégorie B	2 086	40 763	39 690
Holmen AB	926	50 686	49 898
Investor AB	910	19 870	36 639
Lundbergforetagen AB	577	40 625	39 064
Securitas AB, catégorie B	2 268	29 752	45 993
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	1 598	25 247	37 868
Skanska AB, catégorie B	1 139	34 112	36 327
Svenska Cellulosa AB, catégorie B	2 600	49 448	45 878
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	2 618	34 932	47 458
Swedbank AB, catégorie A	1 136	21 532	40 826
Swedish Orphan Biovitrum AB	1 371	52 208	56 552
Tele2 AB, catégorie B	3 441	40 191	68 196
TeliaSonera AB	14 948	53 860	72 631
Wihlborgs Fastigheter AB	2 892	39 510	42 581
		774 914	931 580
Suisse (2,9 %)			
Baloise Holding AG	566	147 630	181 856
Chubb Ltd.	1 435	411 973	566 073
Coca-Cola HBC AG	1 682	67 286	119 594
Garmin Ltd.	845	123 719	240 087
Givaudan SA	24	104 436	158 220
Kuehne + Nagel International AG	518	230 112	152 609
Nestlé SA	1 165	159 927	157 624
Novartis AG	948	112 262	156 478
PSP Swiss Property AG	994	203 001	249 254
Schindler Holding AG, PTG Cert	338	112 349	171 137
SGS SA	1 310	154 964	180 997
Swiss Life Holding	116	128 412	159 795
Swiss Prime Site AG	1 269	171 377	258 752
Swisscom AG	345	292 795	333 079
Zurich Insurance Group AG	182	114 690	173 243
		2 534 933	3 258 798
Total des actions internationales		91 423 189	103 470 274
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (2,2 %)			
iShares, Edge MSCI Min Vol Global ETF	14 946	2 379 807	2 408 372
Total des placements (98,6 %)		96 356 322 *	109 250 478
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(2 893)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,4 %)			1 587 745
Actif net (100 %)			110 835 330

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 656 453 715 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
1 juillet 2025	1,6519	$ US	632	866	NZD	1 044	871	5
2 juillet 2025	0,1274	HKD	125 342	21 830	$ US	15 967	21 834	4
								9

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
1 juillet 2025	0,1571	DKK	82 585	17 742	$ US	12 972	17 655	(87)
1 juillet 2025	0,2763	PLN	9 189	3 473	$ US	2 539	3 459	(14)
1 juillet 2025	0,6528	AUD	53 809	48 114	$ US	35 126	47 735	(379)
1 juillet 2025	1,3716	GBP	21 609	40 665	$ US	29 638	40 641	(24)
1 juillet 2025	0,7836	SGD	8 723	9 364	$ US	6 835	9 332	(32)
1 juillet 2025	1,2507	CHF	21 338	36 494	$ US	26 687	36 219	(275)
1 juillet 2025	0,0992	NOK	32 146	4 359	$ US	3 188	4 358	(1)
1 juillet 2025	0,0069	JPY	15 007 538	141 672	$ US	103 582	140 821	(851)
1 juillet 2025	0,1054	SEK	128 499	18 523	$ US	13 544	18 476	(47)
1 juillet 2025	1,1718	EUR	122 990	197 666	$ US	144 120	196 680	(986)
2 juillet 2025	0,0069	JPY	7 549 073	71 375	$ US	52 267	71 169	(206)
								(2 902)

Moins-value non réalisée sur contrats de change	(2 893)

Fonds d'actions mondiales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 410 416	1 418 260
Plus-value non réalisée sur contrats de change		6	1
Trésorerie		3 934	8 013
Souscriptions à recevoir		632	996
Dividendes à recevoir		310	1 545
Autres actifs à recevoir		507	-
Total actifs		1 415 805	1 428 815
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		13	7
Parts rachetées à payer		2 189	3 263
Charges à payer		1 492	1 586
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		3 694	4 856
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 412 111	1 423 959
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		251 805	259 581
Série Investisseurs-2		62 920	66 801
Série Conseillers-2		3 766	4 083
Série F		857 920	854 317
Série F-2		1 342	1 514
Série FH		2 023	306
Série F5		19 966	20 467
Série H		1	1
Série O		202 709	207 272
Série T5		9 659	9 617
		1 412 111	1 423 959
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		31,47	31,94
Série Investisseurs-2		22,52	22,82
Série Conseillers-2		22,56	22,86
Série F		40,65	40,97
Série F-2		24,88	25,07
Série FH		12,24	12,18
Série F5		22,40	23,16
Série H		11,88	11,91
Série O		60,38	60,53
Série T5		18,86	19,63

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions mondiales BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		3	13
Revenus de dividendes		10 291	8 475
Autres revenus		507	13 296
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		27 201	2 834
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(34)	159
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		26	82
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(40 489)	125 895
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(10)	(10)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	(3)
Total revenus		(2 506)	150 741
Charges	8		
Frais de gestion		7 209	5 901
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		1 619	1 270
Charges assumées par le gestionnaire		(169)	(121)
Retenues d'impôts	2	1 608	1 458
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	63	147
Total charges		10 331	8 656
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(12 837)	142 085
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(4 042)	26 071
Série Investisseurs-2		(891)	7 960
Série Conseillers-2		(54)	521
Série F		(7 218)	77 349
Série F-2		(4)	184
Série FH		93	19
Série F5		(144)	2 303
Série H		-	-
Série O		(475)	26 500
Série T5		(102)	1 178
		(12 837)	142 085

États intermédiaires du résultat global (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		8 132 757	7 688 735
Série Investisseurs-2		2 855 689	3 163 472
Série Conseillers-2		173 357	206 268
Série F		21 247 560	17 095 224
Série F-2		54 905	63 767
Série FH		97 132	14 914
Série F5		891 352	847 135
Série H		100	100
Série O		3 388 612	3 710 451
Série T5		489 492	533 722
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(0,50)	3,39
Série Investisseurs-2		(0,31)	2,52
Série Conseillers-2		(0,30)	2,53
Série F		(0,34)	4,53
Série F-2		(0,06)	2,88
Série FH		0,96	1,26
Série F5		(0,16)	2,72
Série H		(0,03)	1,15
Série O		(0,14)	7,14
Série T5		(0,21)	2,21

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries Investisseurs/Conseillers 2025	Séries Investisseurs/Conseillers 2024	Série Investisseurs-2 2025	Série Investisseurs-2 2024	Série Conseillers-2 2025	Série Conseillers-2 2024	Série F 2025	Série F 2024	Série F-2 2025	Série F-2 2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		259 581	194 381	66 801	61 294	4 083	4 175	854 317	506 915	1 514	1 350
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(4 042)	26 071	(891)	7 960	(54)	521	(7 218)	77 349	(4)	184
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		28 862	46 634	43	171	2	21	118 852	192 803	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		20	17	-	-	-	-	144	98	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(32 596)	(27 162)	(3 033)	(3 472)	(265)	(680)	(108 031)	(64 121)	(168)	(117)
Total opérations sur les parts rachetables		(3 714)	19 489	(2 990)	(3 301)	(263)	(659)	10 965	128 780	(168)	(117)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Remboursement de frais de gestion		20	17	-	-	-	-	144	98	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		20	17	-	-	-	-	144	98	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(7 776)	45 543	(3 881)	4 659	(317)	(138)	3 603	206 031	(172)	67
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		251 805	239 924	62 920	65 953	3 766	4 037	857 920	712 946	1 342	1 417
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		8 127 471	7 288 769	2 927 763	3 227 932	178 576	219 463	20 852 487	15 028 284	60 380	65 459
Parts rachetables émises		912 128	1 614 530	1 933	8 094	82	972	2 925 916	5 278 366	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		628	573	-	-	8	8	3 539	2 568	7	7
Parts rachetables rachetées		(1 039 510)	(940 696)	(135 662)	(166 878)	(11 743)	(32 928)	(2 677 553)	(1 729 316)	(6 434)	(5 093)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		8 000 717	7 963 176	2 794 034	3 069 148	166 923	187 515	21 104 389	18 579 902	53 953	60 373

	Note	Série FH 2025	Série FH 2024	Série F5 2025	Série F5 2024	Série H 2025	Série H 2024	Série O 2025	Série O 2024	Série T5 2025	Série T5 2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		306	159	20 467	16 430	1	1	207 272	191 482	9 617	9 196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		93	19	(144)	2 303	-	-	(475)	26 500	(102)	1 178
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 638	-	2 760	2 729	-	-	15 497	8 295	1 304	866
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	231	164	-	-	-	-	44	32
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(14)	-	(2 832)	(2 365)	-	-	(19 585)	(23 617)	(963)	(1 075)
Total opérations sur les parts rachetables		1 624	-	159	528	-	-	(4 088)	(15 322)	385	(177)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	8	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital		-	-	505	422	-	-	-	-	240	229
Remboursement de frais de gestion		-	-	3	3	-	-	-	-	1	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	516	425	-	-	-	-	241	230
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 717	19	(501)	2 406	-	-	(4 563)	11 178	42	771
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		2 023	178	19 966	18 836	1	1	202 709	202 660	9 659	9 967
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		25 113	14 911	883 840	823 866	100	100	3 424 259	3 884 149	489 837	536 103
Parts rachetables émises		141 326	-	123 702	126 854	-	-	258 539	154 009	69 177	46 644
Parts rachetables émises au réinvestissement		19	9	10 263	7 601	-	-	-	-	2 339	1 713
Parts rachetables rachetées		(1 161)	-	(126 268)	(108 689)	-	-	(325 681)	(444 068)	(49 091)	(58 154)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		165 297	14 920	891 537	849 632	100	100	3 357 117	3 594 090	512 262	526 306

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(12 837)	142 085
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(27 201)	(2 834)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		34	(159)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(26)	(82)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		40 489	(125 895)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		10	10
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		1	3
Achats de placements		(104 083)	(342 459)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		98 665	210 658
Dividendes à recevoir		1 235	436
Autres actifs à recevoir		(507)	(13 296)
Charges à payer		(94)	233
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(4 314)	(131 300)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(482)	(459)
Produit de l'émission de parts rachetables		169 322	253 463
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(168 561)	(120 353)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		279	132 651
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(34)	159
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(10)	(10)
Augmentation (diminution) nette de la période		(4 035)	1 351
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		8 013	8 105
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		3 934	9 605
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		3	13
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		9 918	7 453

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions mondiales BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Son portefeuille diversifié est constitué d'actions ordinaires et privilégiées négociées sur des bourses reconnues.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement (« OPC ») et des fonds négociés en bourse (« FNB »). Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent est modifié, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	28 janvier 2000	A	A	2,00	0,24
Série Investisseurs-2	19 mai 2017	A	A	1,75	0,22
Série Conseillers	8 février 2002	A	A	2,00	0,24
Série Conseillers-2	19 mai 2017	A	A	1,75	0,22
Série F	24 décembre 2013	A	A	0,75	0,24
Série F-2	19 mai 2017	A	A	0,75	0,22
Série FH	29 mai 2023	A	A	0,75	0,24
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,75	0,24
Série H	29 mai 2023	A	A	2,00	0,24
Série O	1 mars 2005	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	2,00	0,24

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	31,50	(0,03)	31,47
Série Investisseurs-2	22,54	(0,02)	22,52
Série Conseillers-2	22,58	(0,02)	22,56
Série F	40,68	(0,03)	40,65
Série F-2	24,90	(0,02)	24,88
Série FH	12,25	(0,01)	12,24
Série F5	22,41	(0,01)	22,40
Série H	11,89	(0,01)	11,88
Série O	60,43	(0,05)	60,38
Série T5	18,87	(0,01)	18,86

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	31,90	0,04	31,94
Série Investisseurs-2	22,79	0,03	22,82
Série Conseillers-2	22,84	0,02	22,86
Série F	40,92	0,05	40,97
Série F-2	25,04	0,03	25,07
Série FH	12,17	0,01	12,18
Série F5	23,13	0,03	23,16
Série H	11,90	0,01	11,91
Série O	60,46	0,07	60,53
Série T5	19,61	0,02	19,63

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne danoise	23 398 093	1,7	30 420 329	2,1
Couronne suédoise	335 517	-	-	-
Dollar américain	1 068 816 035	75,7	1 072 323 922	75,3
Dollar taïwanais	(159 779)	-	-	-
Euro	81 340 578	5,8	83 269 105	5,8
Franc suisse	113 888 571	8,1	94 908 651	6,7
Livre sterling	76 753 598	5,4	99 031 938	7,0
Roupie indienne	216	-	228	-
Yen japonais	47 203 418	3,3	42 660 237	3,0

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 70 578 812 $ (71 130 721 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%) CA New York 16:00	± 137 115 989	9,7	± 143 962 267	10,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par pays	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Danemark	1,8	2,1
États-Unis	65,9	65,7
France	2,6	3,5
Inde	1,6	1,7
Japon	3,3	3,0
Pays-Bas	3,1	2,4
Royaume-Uni	5,4	6,9
Suisse	8,1	6,6
Taïwan	8,1	7,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	0,4

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	62	61
Paiements indirects	50	44

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série FH	100	9	14 930	59
Série H	100	100	100	100
Série O	94	-	250	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions internationales (99,9 %)			
Danemark (1,8 %)			
Novo Nordisk A/S	247 032	30 620 142	23 433 844
États-Unis (65,9 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	377 027	47 555 479	90 496 004
AutoZone Inc.	15 858	33 477 121	80 178 956
Carrier Global Corp.	371 737	17 088 204	37 036 269
CME Group Inc., catégorie A	146 138	34 714 230	54 831 527
Copart Inc.	357 340	27 532 759	23 882 226
Graco Inc.	221 398	13 237 239	25 917 713
Johnson & Johnson	145 660	26 568 437	30 280 101
MasterCard Inc., catégorie A	93 572	25 624 669	71 579 520
Mettler-Toledo International Inc.	17 901	20 290 002	28 641 039
Microsoft Corp.	174 740	63 610 993	118 314 892
Moody's Corp.	138 202	39 596 711	94 352 733
MSCI Inc.	52 963	19 959 789	41 552 995
Oracle Corp.	213 693	18 377 363	63 606 038
Otis Worldwide Corp.	273 439	23 701 381	36 862 519
PepsiCo Inc.	149 013	28 291 505	26 798 271
Sherwin-Williams Co./The	96 331	23 833 475	44 982 888
TJX Companies Inc.	267 108	18 629 749	44 914 883
UnitedHealth Group Inc.	39 697	21 822 803	16 858 729
		503 911 909	931 087 303
France (2,6 %)			
Louis Vuitton Moet Hennessy	52 125	45 110 484	37 172 462
Inde (1,6 %)			
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	219 622	15 976 109	22 933 926
Japon (3,3 %)			
Keyence Corp.	86 422	37 443 833	47 273 475
Pays-Bas (3,1 %)			
ASML Holding NV	40 753	46 882 132	44 293 376
Royaume-Uni (5,4 %)			
Diageo PLC	585 966	26 385 183	20 021 195
Intercontinental Hotels Group PLC	274 478	23 127 781	42 602 615
Intertek Group PLC	157 273	11 125 536	13 933 939
		60 638 500	76 557 749
Suisse (8,1 %)			
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	168 548	34 520 948	43 233 930
Geberit AG	27 331	15 663 911	29 271 522
Nestlé SA	307 100	37 692 050	41 550 527
		87 876 909	114 055 979
Taïwan (8,1 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	368 512	42 112 259	113 608 086
Total des actions internationales		870 572 277	1 410 416 200
Total des placements (99,9 %)		870 572 277 *	1 410 416 200
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(6 966)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			1 701 882
Actif net (100 %)			1 412 111 116

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 837 926 832 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1,3635	$ US	935 000	1 268 759	$ CA	1 274 874	1 274 874	6 115
10 septembre 2025	0,0095	JPY	7 374 000	70 057	$ CA	70 240	70 240	183
								6 298

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1,5651	EUR	78 000	125 260	$ CA	122 074	122 074	(3 186)
10 septembre 2025	1,8476	GBP	65 000	121 101	$ CA	120 091	120 091	(1 010)
10 septembre 2025	1,6783	CHF	97 000	167 408	$ CA	162 793	162 793	(4 615)
10 septembre 2025	0,2099	DKK	166 000	35 751	$ CA	34 841	34 841	(910)
10 septembre 2025	0,0464	TWD	3 370 000	159 779	$ CA	156 236	156 236	(3 543)
								(13 264)

Moins-value non réalisée sur contrats de change	(6 966)

Fonds mondial de petites capitalisations BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	761 337	734 947
Plus-value non réalisée sur contrats de change		11	40
Trésorerie		5 864	4 541
Souscriptions à recevoir		240	300
Dividendes à recevoir		318	208
Total actifs		767 770	740 036
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		61	115
Parts rachetées à payer		190	205
Charges à payer		417	402
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		668	722
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		767 102	739 314
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		3 957	3 182
Série F		112 334	92 961
Série FH		6 573	6 303
Série H		276	319
Série N		336 024	335 236
Série NR		3 334	3 218
Série O		303 908	297 189
Séries GP/Privée		695	905
Série GPO		1	1
		767 102	739 314
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,16	10,84
Série F		11,39	11,00
Série FH		10,67	10,52
Série H		10,44	10,36
Série N		11,45	11,04
Série NR		10,51	10,40
Série O		11,53	11,07
Séries GP/Privée		11,46	11,05
Série GPO		11,53	11,07

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		8 432	5 638
Autres revenus		-	6
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		16 964	(7 883)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		16	112
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(182)	52
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		7 188	14 567
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		14	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		25	(79)
Total revenus		32 457	12 413
Charges	8		
Frais de gestion		1 874	1 414
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		47	21
Frais d'administration fixes		482	367
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Retenues d'impôts	2	1 432	863
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	225	257
Total charges		4 060	2 922
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		28 397	9 491
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		108	(12)
Série F		3 870	235
Série FH		106	9
Série H		3	2
Série N		12 407	3 980
Série NR		138	35
Série O		11 736	5 225
Séries GP/Privée		29	17
Série GPO		-	-
		28 397	9 491
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		325 638	127 844
Série F		9 385 198	5 693 433
Série FH		586 031	449 083
Série H		29 207	31 258
Série N		31 123 447	27 790 649
Série NR		327 721	268 647
Série O		26 607 597	26 655 576
Séries GP/Privée		68 063	60 960
Série GPO		101	100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,33	(0,09)
Série F		0,41	0,04
Série FH		0,18	0,02
Série H		0,08	0,06
Série N		0,40	0,14
Série NR		0,42	0,13
Série O		0,44	0,20
Séries GP/Privée		0,44	0,27
Série GPO		0,47	0,20

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série FH		Série H		Série N	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		3 182	861	92 961	31 857	6 303	5 148	319	235	335 236	273 419
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		108	(12)	3 870	235	106	9	3	2	12 407	3 980
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		890	1 823	27 548	53 453	274	1 341	4	152	45 232	43 633
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(223)	(521)	(12 045)	(9 687)	(110)	(2 180)	(50)	(75)	(56 851)	(26 062)
Total opérations sur les parts rachetables		667	1 302	15 503	43 766	164	(839)	(46)	77	(11 619)	17 571
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		775	1 290	19 373	44 001	270	(830)	(43)	79	788	21 551
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 957	2 151	112 334	75 858	6 573	4 318	276	314	336 024	294 970
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		293 633	85 474	8 449 493	3 145 584	598 902	507 809	30 833	23 308	30 364 816	26 959 118
Parts rachetables émises		82 349	178 050	2 510 268	5 184 859	27 357	132 390	381	15 252	4 097 175	4 219 657
Parts rachetables rachetées		(21 227)	(51 802)	(1 096 855)	(934 227)	(10 362)	(214 949)	(4 762)	(7 290)	(5 118 070)	(2 517 913)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		354 755	211 722	9 862 906	7 396 216	615 897	425 250	26 452	31 270	29 343 921	28 660 862

	Note	Série NR		Série O		Séries GP/Privée		Série GPO	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		3 218	2 544	297 189	270 973	905	592	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		137	35	11 736	5 225	29	17	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		721	555	4 023	8 132	1 540	2 238	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		23	23	-	-	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(681)	(266)	(9 040)	(9 071)	(1 779)	(2 312)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		63	312	(5 017)	(939)	(239)	(74)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		11	6	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital		74	62	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		85	68	-	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		115	279	6 719	4 286	(210)	(57)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 333	2 823	303 908	275 259	695	535	1	1
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		309 596	254 158	26 847 876	26 662 488	81 864	58 389	101	100
Parts rachetables émises		71 393	55 095	396 453	778 193	137 455	217 421	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		2 279	2 291	-	-	-	-	-	-
Parts rachetables rachetées		(66 241)	(26 531)	(890 662)	(868 046)	(158 706)	(223 811)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		317 027	285 013	26 353 667	26 572 635	60 613	51 999	101	100

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	28 397	9 491
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(16 964)	7 883
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(16)	(112)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		182	(52)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(7 188)	(14 567)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(14)	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(25)	79
Achats de placements		(128 249)	(137 638)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		125 829	69 878
Dividendes à recevoir		(110)	140
Autres actifs à recevoir		-	(6)
Charges à payer		15	60
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 857	(64 844)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(62)	(45)
Produit de l'émission de parts rachetables		80 292	111 319
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(80 794)	(50 182)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(564)	61 092
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		16	112
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		14	-
Augmentation (diminution) nette de la période		1 293	(3 752)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		4 541	-
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		5 864	(3 640)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		6 890	4 915

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds mondial de petites capitalisations BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme en investissant, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés à petite et à moyenne capitalisation situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit principalement dans des titres de sociétés mondiales à petite et à moyenne capitalisation cotées sur des marchés reconnus. Lorsqu'il fait la sélection de titre, le sous-gestionnaire de portefeuille effectue une recherche ascendante sur les sociétés qui aidera à déterminer la capacité des compagnies à générer un rendement du capital investi (« RCI ») solide et durable. Les placements dans les titres de marchés émergents ne devraient pas dépasser environ 20 % de l'actif net du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	29 août 2023	A	A	1,90	0,24
Série F	29 août 2023	A	A	0,90	0,24
Série FH	29 août 2023	A	A	0,90	0,24
Série H	29 août 2023	A	A	1,90	0,24
Série N	29 août 2023	A	A	0,65	0,15
Série NR	29 août 2023	M	A	0,65	0,15
Série O	29 août 2023	A	A	-	0,02
Série GP	29 août 2023	A	A	*	*
Série GPO	29 août 2023	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,17	(0,01)	11,16
Série F	11,40	(0,01)	11,39
Série FH	10,68	(0,01)	10,67
Série H	10,45	(0,01)	10,44
Série N	11,46	(0,01)	11,45
Série NR	10,52	(0,01)	10,51
Série O	11,54	(0,01)	11,53
Séries GP/Privée	11,48	(0,02)	11,46
Série GPO	11,54	(0,01)	11,53

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,82	0,02	10,84
Série F	10,99	0,01	11,00
Série FH	10,51	0,01	10,52
Série H	10,35	0,01	10,36
Série N	11,03	0,01	11,04
Série NR	10,38	0,02	10,40
Série O	11,06	0,01	11,07
Séries GP/Privée	11,04	0,01	11,05
Série GPO	11,05	0,02	11,07

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	16	10
Valeur totale de la garantie	17	10

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne suédoise	72 252 730	9,4	71 785 679	9,7
Dollar américain	258 528 618	33,7	262 983 974	35,6
Dollar australien	36 787 661	4,8	39 866 630	5,4
Euro	112 961 073	14,7	92 767 277	12,5
Franc suisse	55 550 035	7,2	41 639 378	5,6
Livre sterling	181 581 887	23,7	171 539 624	23,2
Yen japonais	25 005 661	3,3	18 709 311	2,5

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 37 133 383 $ (34 964 594 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Monde Petites Capitalisations (100%)	± 8 591 538	1,1	± 8 280 321	1,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 23 mois (17 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Actions américaines	31,9	34,1
Actions canadiennes	1,8	4,4
Actions internationales	65,5	60,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,8	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	761 336 855	-	-	761 336 855
Actifs dérivés	-	6 573 381	-	6 573 381
Passifs dérivés	-	(6 622 991)	-	(6 622 991)
Total des produits dérivés	-	(49 610)	-	(49 610)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	734 947 386	-	-	734 947 386
Actifs dérivés	-	7 796 548	-	7 796 548
Passifs dérivés	-	(7 871 186)	-	(7 871 186)
Total des produits dérivés	-	(74 638)	-	(74 638)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	125	129
Paiements indirects	100	103

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	108	-	101	-
Série GP	-	-	100	-
Série GPO	14 849	100	101	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	4 936	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (1,8 %)			
Biens de consommation de base (1,8 %)			
The North West Co. Inc.	284 750	13 041 327	13 744 882
Actions internationales (97,4 %)			
Allemagne (2,9 %)			
Rational AG	19 615	20 181 727	22 401 346
Australie (4,8 %)			
PWR Holdings Ltd.	632 825	5 950 434	3 930 123
Technology One Ltd.	902 660	12 327 045	33 174 412
		18 277 479	37 104 535
États-Unis (31,9 %)			
Bruker Corp.	237 576	20 121 174	13 331 435
Donaldson Company Inc.	150 861	12 878 001	14 249 531
Exponent Inc.	122 694	14 958 119	12 484 730
Federal Signal Corp.	198 184	22 656 275	28 725 590
Floor & Decor Holdings Inc., catégorie A	112 300	14 485 259	11 627 457
Hayward Holdings Inc.	521 300	10 327 599	9 798 146
Houlihan Lokey Inc., catégorie A	74 495	13 859 071	18 255 077
Inter Parfums Inc.	108 517	18 962 268	19 407 638
Jack Henry & Associates Inc.	60 200	14 955 688	14 772 571
John Bean Technologies Corp.	87 229	12 452 630	14 289 973
Medpace Holdings Inc.	36 300	12 790 883	15 517 427
Power Integrations Inc.	79 100	8 431 321	6 022 342
Simpson Manufacturing Co. Inc.	58 000	12 701 737	12 257 809
Trex Co. Inc.	239 769	21 804 248	17 752 094
WD-40 Co.	43 610	12 467 790	13 547 821
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	208 750	20 907 457	23 078 051
		244 759 520	245 117 692
Finlande (2,4 %)			
Puuilo Oyj	876 418	12 723 385	18 289 187
France (3,7 %)			
Planisware SA	380 759	14 842 020	14 474 525
Robertet SA	10 900	13 757 557	13 916 992
		28 599 577	28 391 517
Italie (5,7 %)			
Amplifon SpA	410 943	17 376 660	13 136 954
Carel Industries SPA	226 540	7 604 205	8 212 193
Sanlorenzo SpA/Ameglia	144 981	7 688 105	6 941 626
Stevanato Group SpA	457 212	15 717 438	15 213 117
		48 386 408	43 503 890
Japon (3,3 %)			
Japan Elevator Service Holdings Co. Ltd.	637 000	13 735 423	25 030 838
Pays-Bas (2,1 %)			
BE Semiconductor Industries NV	79 636	12 651 138	16 298 905
Royaume-Uni (23,8 %)			
Auto Trader Group PLC	1 578 500	17 700 793	24 323 381
Cerillion PLC	253 956	5 933 722	7 381 256
Diploma PLC	308 919	16 921 543	28 223 911
Halma PLC	331 286	11 741 596	19 815 017
Howden Joinery Group PLC	1 562 800	19 123 374	25 004 521
Intertek Group PLC	322 703	23 994 746	28 590 564
Rotork PLC	4 756 995	24 945 689	28 559 435
Spirax-Sarco Engineering PLC	51 400	8 226 272	5 721 189
WH Smith PLC	730 532	15 987 983	14 883 570
		144 575 718	182 502 844
Suède (9,5 %)			
Engcon AB	520 367	4 955 977	6 710 504
Hemnet Group AB	386 999	15 668 974	15 317 220
HMS Networks AB	243 118	12 183 079	14 500 209
MIPS AB	132 760	5 722 768	8 468 459
Nordnet AB publ	757 298	13 869 867	27 902 568
		52 400 665	72 898 960
Suisse (7,3 %)			
Belimo Holding AG	22 290	15 594 351	30 911 965
Inficon Holding AG	137 665	23 057 688	25 140 294
		38 652 039	56 052 259
Total des actions internationales		634 943 079	747 591 973
Total des placements (99,2 %)		647 984 406 *	761 336 855
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(49 610)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)			5 814 391
Actif net (100 %)			767 101 636

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 628 782 721 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1,3635	$ US	1 667 000	2 262 054	$ CA	2 272 958	2 272 958	10 904
10 septembre 2025	0,0095	JPY	23 010 000	218 608	$ CA	219 180	219 180	572
								11 476

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1,5651	EUR	632 000	1 014 926	$ CA	989 115	989 115	(25 811)
10 septembre 2025	1,8476	GBP	863 000	1 607 851	$ CA	1 594 443	1 594 443	(13 408)
10 septembre 2025	0,8902	AUD	415 000	371 098	$ CA	369 425	369 425	(1 673)
10 septembre 2025	1,6783	CHF	291 000	502 224	$ CA	488 378	488 378	(13 846)
10 septembre 2025	0,1427	SEK	4 485 000	646 230	$ CA	639 882	639 882	(6 348)
								(61 086)

Moins-value non réalisée sur contrats de change	(49 610)

Fonds actif d'actions mondiales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	130 814	130 107
Trésorerie		2 204	2 379
Souscriptions à recevoir		62	30
Dividendes à recevoir		37	9
Autres actifs à recevoir		38	-
Total actifs		133 155	132 525
Passifs			
Passifs courants			
Charges à payer		68	68
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		68	68
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		133 087	132 457
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		9 808	8 223
Série F		66 520	66 233
Série O		56 759	58 001
		133 087	132 457
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		14,05	13,61
Série F		14,40	13,87
Série O		14,20	13,61

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024 (jours)
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		57	53
Revenus de dividendes		618	599
Autres revenus		38	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		7 930	5 697
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(38)	(9)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		25	7
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(3 251)	7 281
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	-
Total revenus		5 376	13 628
Charges	8		
Frais de gestion		324	221
Frais d'administration fixes		69	53
Retenues d'impôts	2	104	78
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	91	57
Total charges		588	409
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 788	13 219
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		327	307
Série F		2 370	6 253
Série O		2 091	6 659
		4 788	13 219
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		670 133	247 863
Série F		4 689 898	3 981 799
Série O		4 133 042	3 993 364
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,49	1,23
Série F		0,51	1,57
Série O		0,51	1,67

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		8 223	600	66 233	42 057	58 001	48 445
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		327	307	2 370	6 253	2 091	6 659
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 657	5 679	4 975	13 876	643	4 017
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 399)	(599)	(7 058)	(1 683)	(3 976)	(3 024)
Total opérations sur les parts rachetables		1 258	5 080	(2 083)	12 193	(3 333)	993
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 585	5 387	287	18 446	(1 242)	7 652
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		9 808	5 987	66 520	60 503	56 759	56 097
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		604 388	50 124	4 776 334	3 410 288	4 261 549	3 987 814
Parts rachetables émises		195 400	439 766	357 990	1 045 497	51 002	291 949
Parts rachetables rachetées		(101 823)	(46 237)	(516 182)	(123 671)	(315 319)	(219 795)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		697 965	443 653	4 618 142	4 332 114	3 997 232	4 059 968

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024 (jours)
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	4 788	13 219
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(7 930)	(5 697)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		38	9
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(25)	(7)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		3 251	(7 281)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	-
Achats de placements		(58 342)	(56 806)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		62 339	38 345
Dividendes à recevoir		(28)	24
Autres actifs à recevoir		(38)	-
Charges à payer		-	20
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		4 056	(18 174)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		-	(1)
Produit de l'émission de parts rachetables		8 243	23 971
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(12 433)	(5 306)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(4 190)	18 664
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(38)	(9)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		(134)	490
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		2 379	3 002
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		2 204	3 483
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		57	53
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		486	545

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds actif d'actions mondiales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires de sociétés situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'appuie sur une réflexion indépendante pour élaborer les thèses d'investissement pour chaque investissement. Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit les points d'inflexion, les perceptions erronées des marchés et les catalyseurs grâce à un processus reproductible qui favorise la cohérence et la durabilité de l'alpha, dans différentes conditions de marché. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	23 novembre 2022	A	A	1,65	0,15
Série F	23 novembre 2022	A	A	0,65	0,15
Série O	23 novembre 2022	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	14,06	(0,01)	14,05
Série F	14,41	(0,01)	14,40
Série O	14,20	-	14,20

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	13,60	0,01	13,61
Série F	13,86	0,01	13,87
Série O	13,60	0,01	13,61

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	3 116	2 633

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne danoise	3 086 796	2,3	-	-
Dollar américain	97 033 401	72,9	97 852 555	73,9
Dollar australien	3 196 250	2,4	2 325 681	1,8
Dollar de Singapour	-	-	4 367 604	3,3
Euro	8 380 445	6,3	7 323 881	5,5
Franc suisse	2 736 159	2,1	8 434 351	6,4
Livre sterling	8 440 814	6,3	5 398 212	4,1
Peso mexicain	2 924 744	2,2	2 596 118	2,0
Yen japonais	5 573 930	4,2	2 017 716	1,5

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 6 568 627 $ (6 515 806 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%) CA Londres 11:00	± 13 854 326	10,4	± 13 232 461	10,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 32 mois (26 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Actions américaines	65,8	68,6
Actions canadiennes	4,4	3,7
Actions internationales	28,1	25,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,7	1,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	130 813 637	-	-	130 813 637

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	130 106 615	-	-	130 106 615

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	63	45
Paiements indirects	25	16

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	191	-	205	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (4,4 %)			
Industrie (4,4 %)			
Waste Connections Inc.	22 892	5 340 645	5 821 725
Actions internationales (93,9 %)			
Allemagne (1,3 %)			
Adidas AG	5 319	1 480 183	1 688 851
Australie (2,4 %)			
CSL Ltd.	14 893	3 421 803	3 196 250
Danemark (2,3 %)			
Novo Nordisk A/S	32 540	3 609 266	3 086 796
États-Unis (65,8 %)			
Adobe Systems Inc.	3 162	2 314 375	1 665 422
Alphabet Inc., catégorie A	20 749	4 327 924	4 980 284
Amazon.com Inc.	21 318	4 642 040	6 370 014
Blackrock Inc.	3 072	4 288 726	4 390 129
Chipotle Mexican Grill Inc.	45 555	3 618 369	3 483 878
Danaher Corp.	17 631	5 730 605	4 741 690
Idexx Laboratories Inc.	2 774	1 662 060	2 026 393
J. P. Morgan Chase & Co.	15 555	5 039 478	6 138 829
Lam Research Corp.	22 065	2 471 896	2 924 111
MasterCard Inc., catégorie A	3 270	1 925 603	2 501 443
Meta Platforms, Inc., catégorie A	6 450	4 517 324	6 484 047
Microsoft Corp.	14 999	7 393 314	10 155 689
Monster Beverage Corp.	30 301	2 277 883	2 585 150
Nvidia Corporation	36 295	4 170 631	7 803 618
Public Storage	7 803	3 125 417	3 116 463
Rollins Inc.	51 597	3 256 936	3 964 922
Ryan Specialty Holdings Inc.	23 615	2 267 519	2 187 448
Sherwin-Williams Co./The	3 520	1 783 890	1 643 705
Synopsys Inc.	3 526	2 454 090	2 462 101
Uber Technologies Inc.	27 384	2 648 538	3 478 319
Valero Energy Corp.	24 781	4 424 883	4 537 582
		74 341 501	87 641 237
France (2,0 %)			
L'Oréal SA	4 643	2 526 267	2 704 150
Japon (4,2 %)			
Keyence Corp.	7 080	4 067 035	3 872 813
Sompo Holdings, Inc.	41 398	1 774 283	1 701 117
		5 841 318	5 573 930
Mexique (2,2 %)			
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	648 520	3 174 502	2 924 744
Pays-Bas (3,0 %)			
Adyen NV	606	1 621 152	1 514 807
ASML Holding NV	2 275	2 222 366	2 472 638
		3 843 518	3 987 445
Royaume-Uni (6,3 %)			
Ashtead Group PLC	20 223	1 943 050	1 764 862
Compass Group PLC	48 515	2 158 539	2 237 106
London Stock Exchange Group PLC	22 255	4 516 480	4 423 912
		8 618 069	8 425 880
Suisse (2,1 %)			
Sika AG	7 401	2 787 242	2 736 159
Taïwan (2,3 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	9 817	2 613 834	3 026 470
Total des actions internationales		112 257 503	124 991 912
Total des placements (98,3 %)		117 598 148 *	130 813 637
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,7 %)			2 273 066
Actif net (100 %)			133 086 703

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 113 640 376 $.

Fonds d'actions mondiales diversifié BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	53 607	54 016
Trésorerie		84	20
Souscriptions à recevoir		5	11
Autres actifs à recevoir		96	-
Total actifs		53 792	54 047
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		3	4
Charges à payer		59	63
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		62	67
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		53 730	53 980
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11 860	11 682
Série F		28 219	28 929
Série O		13 651	13 369
		53 730	53 980
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		21,06	20,50
Série F		14,34	13,88
Série O		14,72	14,15

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		-	84
Autres revenus		96	38
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		864	838
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 157	6 966
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Total revenus		2 117	7 926
Charges	8		
Frais de gestion		297	278
Charges d'intérêts		2	3
Frais d'administration fixes		46	44
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	-
Total charges		344	325
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 773	7 601
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		319	1 576
Série F		908	4 281
Série O		546	1 744
		1 773	7 601
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		564 417	559 255
Série F		2 016 954	2 162 878
Série O		939 979	845 415
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,56	2,82
Série F		0,45	1,98
Série O		0,58	2,06

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série O	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		11 682	9 813	28 929	25 987	13 369	9 931
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		319	1 576	908	4 281	546	1 744
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		630	517	494	301	2 250	1 546
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	-	-	1	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(771)	(758)	(2 112)	(3 037)	(2 514)	(1 113)
Total opérations sur les parts rachetables		(141)	(241)	(1 618)	(2 736)	(263)	433
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Remboursement de frais de gestion		-	-	-	-	1	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	-	-	1	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		178	1 335	(710)	1 545	282	2 177
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		11 860	11 148	28 219	27 532	13 651	12 108
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		569 971	573 841	2 084 770	2 266 325	944 634	858 286
Parts rachetables émises		31 293	27 097	36 873	24 794	159 510	120 050
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	-	42	13
Parts rachetables rachetées		(38 208)	(41 308)	(153 466)	(240 946)	(177 122)	(90 933)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		563 056	559 630	1 968 177	2 050 173	927 064	887 416

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 773	7 601
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(864)	(838)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 157)	(6 966)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Achats de placements		(565)	(313)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 995	2 863
Autres actifs à recevoir		(96)	(38)
Charges à payer		(4)	3
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		2 082	2 312
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		3 380	2 370
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(5 398)	(4 950)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(2 018)	(2 580)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		64	(268)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		20	97
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		84	(171)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions mondiales diversifié BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs, ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectif, faits principalement dans des titres de participation de compagnies étrangères.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse le potentiel de succès de chaque société à la lumière de sa situation financière actuelle, de sa position dans l'industrie et de la conjoncture économique et du marché. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations du bénéfice et la qualité de la gestion. Le sous-gestionnaire de portefeuille diversifie habituellement les placements du fonds en investissant dans différents pays et différentes régions.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	11 octobre 2000	A	A	2,00	0,20
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	2,00	0,20
Série F	22 juin 2021	A	A	1,05	0,20
Série O	19 mai 2017	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	21,06	-	21,06
Série F	14,34	-	14,34
Série O	14,72	-	14,72

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	20,50	-	20,50
Série F	13,88	-	13,88
Série O	14,15	-	14,15

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	53 607	54 016

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	-	-	11 327	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 0 $ (566 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

		30 juin 2025			31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
		$	%		$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%) CA New York 16:00	±	5 695 366	10,6	±	5 646 318	10,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds d'actions américaines	70,0	71,9
Fonds d'actions mondiales	29,8	28,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	53 606 628	-	-	53 606 628

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	54 016 037	-	-	54 016 037

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	252	-	181	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (99,8 %)			
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	2 007 678	24 898 199	37 583 741
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	721 637	7 682 922	10 687 444
Fonds indiciel d'actions internationales BNI, série O	385 509	3 756 344	5 335 443
		36 337 465	53 606 628
Total des placements (99,8 %)		36 337 465 *	53 606 628
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			123 236
Actif net (100 %)			53 729 864

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 37 903 949 $.

Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	65 149	60 571
Plus-value non réalisée sur contrats de change		8	41
Trésorerie		197	-
Souscriptions à recevoir		61	4
Autres actifs à recevoir		121	-
Total actifs		65 536	60 616
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		24	99
Découvert bancaire		-	303
Parts rachetées à payer		2	2
Charges à payer		24	24
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		50	428
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		65 486	60 188
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		19 435	18 574
Série F		35 664	32 187
Série FH		2 975	2 821
Série F5		1 200	990
Série H		414	402
Série O		1 760	1 449
Série T5		1 046	805
Série Privée		2 992	2 960
		65 486	60 188
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		12,19	11,52
Série F		12,32	11,65
Série FH		12,00	11,34
Série F5		10,41	9,83
Série H		12,10	11,45
Série O		11,30	10,65
Série T5		9,34	8,87
Série Privée		11,99	11,34

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		490	-
Autres revenus		530	129
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 727	1 766
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(2)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(48)	(5)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 246	1 939
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(5)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		42	(52)
Total revenus		4 987	3 770
Charges	8		
Frais de gestion		379	428
Charges d'intérêts		3	21
Frais d'administration fixes		33	39
Charges assumées par le gestionnaire		(283)	(325)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	3	8
Total charges		135	171
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 852	3 599
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 427	943
Série F		2 630	2 164
Série FH		235	203
Série F5		84	35
Série H		32	16
Série O		139	67
Série T5		66	33
Série Privée		239	138
		4 852	3 599
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 582 480	2 065 906
Série F		2 684 922	4 228 450
Série FH		248 044	331 341
Série F5		94 518	99 795
Série H		34 764	48 204
Série O		152 437	123 117
Série T5		92 627	93 202
Série Privée		256 474	288 968
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,90	0,46
Série F		0,98	0,51
Série FH		0,95	0,62
Série F5		0,88	0,36
Série H		0,89	0,33
Série O		0,91	0,54
Série T5		0,72	0,35
Série Privée		0,93	0,48

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		18 574	21 425	32 187	47 678	2 821	2 175	990	991	402	503
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 427	943	2 630	2 164	235	203	84	35	32	16
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 033	800	5 915	1 103	45	1 727	262	6	2	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		320	17	503	95	50	9	3	3	2	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 558)	(5 575)	(4 765)	(16 933)	(105)	(700)	(115)	(222)	(16)	(96)
Total opérations sur les parts rachetables		(205)	(4 758)	1 653	(15 735)	(10)	1 036	150	(213)	(12)	(96)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		358	-	801	83	71	4	24	2	8	-
Remboursement de capital		-	16	-	68	-	7	-	19	-	-
Remboursement de frais de gestion		3	3	5	7	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		361	19	806	158	71	11	24	21	8	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		861	(3 834)	3 477	(13 729)	154	1 228	210	(199)	12	(80)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		19 435	17 591	35 664	33 949	2 975	3 403	1 200	792	414	423
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 611 811	2 248 057	2 761 962	4 943 233	248 752	220 898	100 712	118 018	35 133	50 724
Parts rachetables émises		86 087	81 214	487 955	112 827	3 943	182 089	25 480	680	193	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		27 386	1 675	42 442	9 784	4 380	875	334	330	197	15
Parts rachetables rachetées		(131 346)	(567 905)	(398 215)	(1 712 428)	(9 038)	(70 209)	(11 285)	(27 202)	(1 332)	(9 453)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 593 938	1 763 041	2 894 144	3 353 416	248 037	333 653	115 241	91 826	34 191	41 286

		Série O		Série T5		Série Privée	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1 449	1 159	805	746	2 960	2 996
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		139	67	66	33	239	138
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		770	264	187	-	5	9
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		46	4	12	9	67	9
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(598)	(320)	(3)	(51)	(205)	(434)
Total opérations sur les parts rachetables		218	(52)	196	(42)	(133)	(416)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		46	4	16	-	74	5
Remboursement de capital		-	-	5	18	-	5
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		46	4	21	18	74	10
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		311	11	241	(27)	32	(288)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 760	1 170	1 046	719	2 992	2 708
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		136 108	131 819	90 778	97 580	261 080	318 707
Parts rachetables émises		70 454	29 693	20 304	-	417	910
Parts rachetables émises au réinvestissement		4 269	421	1 270	1 169	5 800	959
Parts rachetables rachetées		(55 017)	(35 840)	(311)	(6 761)	(17 847)	(46 226)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		155 814	126 093	112 041	91 988	249 450	274 350

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	4 852	3 599
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 727)	(1 766)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		-	2
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		48	5
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 246)	(1 939)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	5
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(42)	52
Achats de placements		(5 003)	(806)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		4 350	21 744
Autres actifs à recevoir		(121)	-
Charges à payer		-	(4)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		111	20 892
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(408)	(95)
Produit de l'émission de parts rachetables		8 162	3 971
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(7 365)	(24 561)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		389	(20 685)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		-	(2)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(5)
Augmentation (diminution) nette de la période		500	207
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(303)	(531)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		197	(331)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		490	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu et une croissance du capital à long terme tout en mettant l'accent sur la protection contre l'impact de l'inflation. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde exerçant leurs activités dans des secteurs de l'industrie associés aux actifs réels.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à une méthode ascendante fondée sur une évaluation rigoureuse de sociétés de grande qualité tout en assurant une diversification géographique. Le portefeuille est conçu pour obtenir un équilibre entre un revenu élevé et des occasions de croissance. Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à certaines recherches environnementales, sociales et de gouvernance (se reporter à la rubrique et tient compte des facteurs et des risques ESG importants dans la mesure où il les juge pertinents pour la valeur économique d'un placement dans le cadre de son processus de placement général et non dans le but d'obtenir des résultats ESG distincts. Il tient compte de ces facteurs dans sa propre évaluation, qui est fondée sur une carte de pointage ESG exclusive, ainsi que dans l'engagement général des actionnaires envers la direction de la société sur les questions ESG, le cas échéant. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	1 février 2016	M	A	1,80	0,10
Série Conseillers	1 février 2016	M	A	1,80	0,10
Série F	1 février 2016	M	A	0,80	0,10
Série FH	17 octobre 2016	M	A	0,80	0,10
Série F5	1 février 2016	M	A	0,80	0,10
Série H	17 octobre 2016	M	A	1,80	0,10
Série O	19 mai 2017	M	A	-	0,02
Série T5	1 février 2016	M	A	1,80	0,10
Série Privée	1 février 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	12,19	-	12,19
Série F	12,32	-	12,32
Série FH	12,00	-	12,00
Série F5	10,41	-	10,41
Série H	12,10	-	12,10
Série O	11,30	-	11,30
Série T5	9,34	-	9,34
Série Privée	11,99	-	11,99

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	11,52	-	11,52
Série F	11,65	-	11,65
Série FH	11,34	-	11,34
Série F5	9,83	-	9,83
Série H	11,45	-	11,45
Série O	10,65	-	10,65
Série T5	8,87	-	8,87
Série Privée	11,34	-	11,34

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	65 149	60 571

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne danoise	(2 154)	-	(1 997)	-
Dollar américain	(1 692 131)	(2,6)	(1 766 758)	(2,9)
Dollar australien	(190 467)	(0,3)	(184 005)	(0,3)
Dollar de Hong-Kong	-	-	(18 497)	-
Dollar de Singapour	(16 091)	-	(31 579)	(0,1)
Dollar néo-zélandais	(62 171)	(0,1)	(79 565)	(0,1)
Euro	(675 276)	(1,0)	(665 645)	(1,1)
Franc suisse	(51 776)	(0,1)	(49 193)	(0,1)
Livre sterling	(117 375)	(0,2)	(95 285)	(0,2)
Peso mexicain	(178 542)	(0,3)	-	-
Yen japonais	(16 056)	-	(60 596)	(0,1)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (150 102) $ ((147 656) $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
S&P Global Infrastructure Index (100%) CA Londres 11:00	± 6 188 396	9,5	± 5 765 984	9,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par pays	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,5	100,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5	(0,6)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	65 149 395	-	-	65 149 395
Actifs dérivés	-	3 005 029	-	3 005 029
Passifs dérivés	-	(3 020 510)	-	(3 020 510)
Total des produits dérivés	-	(15 481)	-	(15 481)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	60 571 084	-	-	60 571 084
Actifs dérivés	-	4 817 381	-	4 817 381
Passifs dérivés	-	(4 875 130)	-	(4 875 130)
Total des produits dérivés	-	(57 749)	-	(57 749)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	3	8
Commissions versées aux apparentés	3	8

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	181	-	149	-
Série Privée	-	-	151	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	19 557	19 756

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (99,5 %)			
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	2 709 568	55 895 246	65 149 395
Total des placements (99,5 %)		55 895 246 *	65 149 395
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(15 481)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			351 758
Actif net (100 %)			65 485 672

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 52 562 740 $.

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1,3635	$ US	1 247 000	1 692 131	$ CA	1 700 287	1 700 287	8 156
10 septembre 2025	0,0095	JPY	1 690 000	16 056	$ CA	16 098	16 098	42
								8 198

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1,5651	EUR	432 000	693 747	$ CA	676 104	676 104	(17 643)
10 septembre 2025	1,8476	GBP	63 000	117 375	$ CA	116 396	116 396	(979)
10 septembre 2025	0,0707	MXN	2 489 000	178 542	$ CA	176 053	176 053	(2 489)
10 septembre 2025	0,8902	AUD	213 000	190 467	$ CA	189 608	189 608	(859)
10 septembre 2025	0,8272	NZD	75 000	62 171	$ CA	62 043	62 043	(128)
10 septembre 2025	1,6783	CHF	30 000	51 776	$ CA	50 348	50 348	(1 428)
10 septembre 2025	0,2099	DKK	10 000	2 154	$ CA	2 099	2 099	(55)
10 septembre 2025	1,0662	SGD	15 000	16 091	$ CA	15 993	15 993	(98)
								(23 679)

Moins-value non réalisée sur contrats de change (15 481)

Fonds d'actions américaines SmartData BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 295 102	785 794
Plus-value non réalisée sur contrats de change		16	1
Trésorerie		14 032	6 603
Marge sur contrats à terme		755	157
Souscriptions à recevoir		3	49
Intérêts à recevoir		12	69
Dividendes à recevoir		241	434
Autres actifs à recevoir		2 605	1 650
Total actifs		1 312 766	794 757
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	168
Parts rachetées à payer		62	103
Charges à payer		127	129
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		189	400
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 312 577	794 357
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		39 309	38 634
Série F		21 006	23 128
Série FH		54	856
Série F5		4 727	4 434
Série H		6 033	6 546
Série O		1 235 314	715 023
Série T5		668	565
Série Privée		5 466	5 171
		1 312 577	794 357
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		21,06	21,50
Série F		23,14	23,49
Série FH		20,03	19,49
Série F5		12,72	13,26
Série H		17,63	17,25
Série O		18,71	18,90
Série T5		13,00	13,62
Série Privée		18,67	18,92
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		15,46	14,96
Série F		16,99	16,34
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série Privée		13,71	13,16

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions américaines SmartData BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		437	233
Revenus de dividendes		4 949	4 127
Revenus sur les produits dérivés		-	70
Autres revenus		955	1 650
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		34 985	61 681
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(21)	189
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		1 100	(52)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(8 590)	64 791
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(32)	66
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		183	(177)
Total revenus		33 966	132 578
Charges	8		
Frais de gestion		549	458
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Pertes sur les produits dérivés		6 424	-
Frais d'administration fixes		169	137
Charges assumées par le gestionnaire		(14)	(12)
Retenues d'impôts	2	774	658
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	78	48
Total charges		7 981	1 290
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		25 985	131 288
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(916)	5 267
Série F		(442)	3 655
Série FH		(47)	118
Série F5		(52)	490
Série H		108	949
Série O		27 425	119 681
Série T5		(9)	7
Série Privée		(82)	1 121
		25 985	131 288

États intermédiaires du résultat global (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 882 023	1 524 622
Série F		937 400	935 032
Série FH		29 462	42 038
Série F5		353 028	227 508
Série H		357 222	377 466
Série O		44 296 003	36 772 779
Série T5		43 754	3 647
Série Privée		288 812	351 231
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(0,49)	3,46
Série F		(0,47)	3,91
Série FH		(1,60)	2,81
Série F5		(0,15)	2,16
Série H		0,30	2,52
Série O		0,62	3,26
Série T5		(0,21)	1,84
Série Privée		(0,28)	3,20
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(0,35)	2,55
Série F		(0,33)	2,88
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série Privée		(0,20)	2,36

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		38 634	26 848	23 128	18 088	856	652	4 434	2 289	6 546	6 907
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(916)	5 267	(442)	3 655	(47)	118	(52)	490	108	949
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		5 935	3 891	1 538	1 782	-	271	585	585	-	316
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		5	4	5	5	-	-	11	29	2	2
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(4 344)	(2 859)	(3 218)	(2 580)	(755)	(246)	(132)	(62)	(621)	(1 608)
Total opérations sur les parts rachetables		1 596	1 036	(1 675)	(793)	(755)	25	464	552	(619)	(1 290)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	-	1	2	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	117	61	-	-
Remboursement de frais de gestion		5	4	5	5	-	-	1	-	2	2
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		5	4	5	5	-	-	119	63	2	2
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		675	6 299	(2 122)	2 857	(802)	143	293	979	(513)	(343)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		39 309	33 147	21 006	20 945	54	795	4 727	3 268	6 033	6 564
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 797 306	1 521 708	984 684	942 111	43 916	37 077	334 485	206 147	379 477	437 395
Parts rachetables émises		278 734	195 555	68 793	84 040	-	14 874	46 869	46 960	-	17 287
Parts rachetables émises au réinvestissement		219	199	239	219	9	14	889	2 332	109	106
Parts rachetables rachetées		(209 949)	(146 620)	(145 988)	(119 155)	(41 216)	(13 144)	(10 650)	(5 166)	(37 353)	(96 038)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 866 310	1 570 842	907 728	907 215	2 709	38 821	371 593	250 273	342 233	358 750

		Série O		Série T5		Série Privée	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		715 023	583 832	565	18	5 171	4 965
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		27 425	119 681	(9)	7	(82)	1 121
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		509 963	5 474	126	61	515	1 694
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	1	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(17 097)	(67 553)	-	(8)	(138)	(751)
Total opérations sur les parts rachetables		492 866	(62 079)	127	53	377	943
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Remboursement de capital		-	-	15	1	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	15	1	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		520 291	57 602	103	59	295	2 064
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 235 314	641 434	668	77	5 466	7 029
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		37 832 652	37 678 449	41 490	1 634	273 252	309 732
Parts rachetables émises		29 088 144	320 767	9 817	5 065	27 307	95 415
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	50	28	-	-
Parts rachetables rachetées		(896 120)	(3 745 009)	-	(683)	(7 723)	(41 182)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		66 024 676	34 254 207	51 357	6 044	292 836	363 965

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	25 985	131 288
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(34 985)	(61 681)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		21	(189)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(1 100)	52
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		8 590	(64 791)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		32	(66)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(183)	177
Achats de placements		(1 211 875)	(554 875)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		730 062	607 143
Marge sur contrats à terme		(598)	-
Intérêts à recevoir		57	208
Dividendes à recevoir		193	462
Autres actifs à recevoir		(955)	(1 650)
Charges à payer		(2)	9
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(484 758)	56 087
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(122)	(35)
Produit de l'émission de parts rachetables		518 708	14 034
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(26 346)	(75 615)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		492 240	(61 616)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(21)	189
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(32)	66
Augmentation (diminution) nette de la période		7 482	(5 529)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		6 603	12 386
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		14 032	7 112
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		494	441
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		4 368	3 931

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions américaines SmartData BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés américaines.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse des titres au travers d'un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de divers ratios financiers, lesquels sont sélectionnés à partir de stratégies de placement reconnues dans le marché. Suite à une juxtaposition des différents ratios, les titres obtenant la meilleure cote globale sont retenus. Le choix final des titres ainsi que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur le plan sectoriel. Le fonds peut investir dans de petites, de moyennes et de grandes sociétés. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,70	0,19
Série Conseillers	22 novembre 2007	A	A	1,70	0,19
Série F	16 mai 2008	A	A	0,70	0,19
Série FH	12 mai 2017	A	A	0,70	0,19
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,70	0,19
Série H	12 mai 2017	A	A	1,70	0,19
Série O	28 avril 2017	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,70	0,19
Série Privée	14 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	21,07	(0,01)	21,06
Série F	23,15	(0,01)	23,14
Série FH	20,04	(0,01)	20,03
Série F5	12,73	(0,01)	12,72
Série H	17,63	-	17,63
Série O	18,72	(0,01)	18,71
Série T5	13,01	(0,01)	13,00
Série Privée	18,67	-	18,67

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	21,49	0,01	21,50
Série F	23,49	-	23,49
Série FH	19,49	-	19,49
Série F5	13,26	-	13,26
Série H	17,25	-	17,25
Série O	18,90	-	18,90
Série T5	13,62	-	13,62
Série Privée	18,92	-	18,92

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	-	58
Valeur totale de la garantie	-	60

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	38 529	11 355

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	1 300 801 945	99,1	785 901 477	98,9

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 65 040 097 $ (39 295 074 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 121 150 865	9,2	± 72 445 314	9,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	4,1	4,4
Consommation discrétionnaire	11,2	12,8
Énergie	2,2	3,5
Finance	14,5	11,1
Immobilier	3,1	1,5
Industrie	7,6	6,1
Matériaux	2,0	2,9
Produits dérivés	0,7	-
Santé	10,1	11,1
Services aux collectivités	1,2	1,3
Services de communication	10,6	10,4
Technologies de l'information	32,0	33,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	1,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	1 295 102 102	-	-	1 295 102 102
Actifs dérivés	9 369 368	5 500 407	-	14 869 775
Passifs dérivés	(9 324 422)	(5 484 264)	-	(14 808 686)
Total des produits dérivés	44 946	16 143	-	61 089

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	785 793 678	-	-	785 793 678
Actifs dérivés	2 986 632	7 804 046	-	10 790 678
Passifs dérivés	(2 998 205)	(7 971 186)	-	(10 969 391)
Total des produits dérivés	(11 573)	(167 140)	-	(178 713)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	19	8
Commissions versées aux apparentés	19	8

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	113	-	161	-
Série T5	101	-	249	1
Série Privée	126	-	136	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (98,6 %)			
Biens de consommation de base (4,1 %)			
Coca-Cola Co.	135 479	12 725 636	13 047 579
Costco Wholesale Corp.	12 820	16 489 084	17 285 184
Ingredion Inc.	11 383	2 132 326	2 101 054
Kraft Heinz Co./The	48 136	1 746 261	1 692 791
Procter & Gamble Co.	71 682	16 041 401	15 551 624
Sysco Corp.	35 734	3 704 197	3 685 270
Wal-Mart Stores Inc.	7 062	927 960	940 203
		53 766 865	54 303 705
Consommation discrétionnaire (11,2 %)			
Amazon.com Inc.	161 963	31 395 950	48 396 031
Best Buy Co. Inc.	6 691	621 054	611 401
Birkenstock Holding Plc	28 040	2 082 637	1 878 208
Booking Holdings Inc.	929	6 389 176	7 311 803
Bright Horizons Family Solutions Inc.	36 608	6 218 103	6 162 209
Carmax Inc.	1 457	133 141	133 394
Carvana Co.	783	253 771	359 488
Chewy Inc.	7 710	470 124	447 553
Churchill Downs Inc.	3 352	458 978	461 108
Coupang Inc.	92 960	3 585 693	3 793 281
Darden Restaurants Inc.	13 111	3 599 729	3 892 330
DoorDash Inc.	5 132	1 232 784	1 723 052
Expedia Inc.	2 249	505 363	516 476
General Motors Co.	8 222	547 094	550 848
Hasbro Inc.	12 500	1 161 433	1 256 786
Home Depot Inc.	10 650	5 367 175	5 317 498
Lithia Motors Inc., catégorie A	11 514	5 099 234	5 292 698
Mattel Inc.	58 208	1 537 543	1 563 388
Morningstar Inc.	15 446	6 470 587	6 604 287
On Holding AG	19 655	1 398 099	1 393 384
Pilgrim's Pride Corp.	28 821	1 811 941	1 765 654
Planet Fitness Inc., catégorie A	14 628	2 122 604	2 171 644
PulteGroup Inc.	4 269	658 505	613 184
Roku Inc.	16 488	1 782 345	1 973 715
Royal Caribbean Cruises Ltd.	12 278	4 401 783	5 229 837
Target Corp.	29 192	3 852 834	3 922 275
Tesla Motors Inc.	54 709	19 068 866	23 670 009
Thor Industries Inc.	23 500	2 708 365	2 839 661
Union Gas Ltd.	39 746	7 200 315	7 161 935
		122 135 226	147 013 137
Énergie (2,2 %)			
Antero Resources Corp.	32 458	1 622 280	1 779 364
Chevron Corp.	48 617	9 643 923	9 476 222
Exxon Mobil Corp.	13 618	2 074 274	1 998 702
Halliburton Co.	21 946	823 174	608 570
Kinder Morgan Inc./Delaware	64 584	2 465 855	2 586 124
Marathon Petroleum Corp.	29 506	5 842 493	6 673 080
Matador Resources Co.	10 530	737 698	684 394
Ovintiv Inc.	38 981	2 050 589	2 020 686
TechnipFMC PLC	15 537	698 011	728 375
Valero Energy Corp.	12 567	2 418 975	2 301 109
		28 377 272	28 856 626
Finance (14,5 %)			
Affirm Holdings Inc.	18 873	1 542 466	1 777 245
Arthur J. Gallagher & Co.	15 889	6 976 856	6 923 763
Bank of America Corp.	187 888	10 736 913	12 096 556
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	39 897	21 521 518	26 363 456
Capital One Financial Corp.	22 167	5 581 531	6 420 817
Citigroup Inc.	19 835	1 930 128	2 298 729
Citizens Financial Group Inc.	41 313	2 474 468	2 516 319
CME Group Inc., catégorie A	23 439	7 281 029	8 794 401
Coinbase Global Inc.	2 835	950 924	1 353 337
Erie Indemnity Co, catégorie A	5 811	2 946 359	2 744 698
Huntington Bancshares Inc./OH	7 574	177 581	172 686
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	15 142	1 073 615	1 142 743
Invesco Ltd.	147 945	2 970 679	3 177 672
J. P. Morgan Chase & Co.	67 541	21 435 413	26 655 266
Marsh & McLennan Cos Inc.	19 025	5 616 530	5 666 447
MasterCard Inc., catégorie A	21 648	14 918 318	16 560 012
MetLife Inc.	16 644	1 877 422	1 822 371
Morgan Stanley	25 769	4 511 073	4 941 360
PNC Financial Services Group	33 827	8 601 232	8 587 430
Principal Financial Group Inc.	46 248	5 094 643	5 003 278
Progressive Corp.	17 728	6 441 073	6 443 478
Prudential Financial Inc.	3 152	434 442	461 071
Synchrony Financial	24 211	1 932 166	2 200 777
TravelersCos Inc./The	4 910	1 123 144	1 789 152
Truist Financial Corp.	94 974	5 071 388	5 560 954
US Bancorp	132 390	7 590 892	8 155 656
Visa Inc., catégorie A	44 501	21 008 586	21 500 314
		171 820 389	191 129 988
Immobilier (3,1 %)			
Digital Realty Trust Inc.	31 917	7 537 629	7 577 422
Equinix Inc.	7 021	8 504 758	7 606 763
Extra Space Storage Inc.	16 547	3 425 061	3 322 857
Healthpeak Properties Inc.	15 084	399 815	359 322
Iron Mountain Inc.	7 717	1 051 345	1 077 647
Lamar Advertising Co., catégorie A	10 716	1 753 600	1 771 273
ProLogis Inc.	39 635	5 995 627	5 670 900
Public Storage	11 348	4 699 552	4 532 310
Simon Property Group Inc.	2 553	531 745	558 645
Welltower Inc.	37 416	7 987 922	7 826 528
		41 887 054	40 303 667
Industrie (7,6 %)			
Aecom Technology Corp.	41 231	6 079 246	6 336 152
Alaska Air Group Inc.	25 590	2 129 554	1 723 510
AMETEK Inc.	30 370	6 464 863	7 483 150
Carrier Global Corp.	79 794	7 688 868	7 949 900
Caterpillar Inc.	21 566	10 665 976	11 398 151
Cintas Corp.	7 906	2 014 900	2 398 781
Comfort Systems USA Inc.	1 144	535 728	835 484
Eaton Corp PLC	2 478	1 194 395	1 204 685
EMCOR Group Inc.	732	484 889	533 546
Equifax Inc.	3 617	1 378 275	1 277 354
General Electric Co.	22 839	5 873 626	8 001 270
Howmet Aerospace Inc.	25 908	5 701 112	6 568 971
Kirby Corp.	12 729	1 967 135	1 966 178
Lyft Inc., catégorie A	59 049	1 299 346	1 267 494
Old Dominion Freight Line Inc.	4 359	934 217	963 568
Otis Worldwide Corp.	55 553	7 299 166	7 489 142
Parker Hannifin Corp.	4 567	2 704 495	4 341 364
Parsons Corp.	8 364	794 450	817 587
Paylocity Holding Corp.	3 500	845 329	863 733
Raytheon Technologies Corp.	24 744	4 183 488	4 919 720
Teledyne Technologies Inc.	10 389	7 004 259	7 245 273
Uber Technologies Inc.	55 155	6 346 663	7 005 795
United Parcel Service Inc., catégorie B	34 134	5 882 349	4 690 427
WW Grainger Inc.	1 610	2 232 339	2 278 384
		91 704 668	99 559 619
Matériaux (2,0 %)			
Linde PLC	18 663	11 523 535	11 926 089
Southern Copper Corp.	48 332	6 114 846	6 656 546
Vulcan Materials co.	20 462	7 331 821	7 264 676
		24 970 202	25 847 311
Santé (10,1 %)			
Abbott Laboratories	66 375	11 612 638	12 289 350
AbbVie Inc.	48 813	12 405 277	12 337 307
Biomarin Pharmaceutical Inc.	42 969	3 828 864	3 217 052
Centene Corp.	42 385	3 146 102	3 132 341
CVS Health Corp.	41 431	3 788 839	3 890 217

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Danaher Corp.	7 632	2 041 986	2 052 554
Eli Lilly & Co.	7 119	7 470 113	7 553 342
Exact Sciences Corp.	53 282	3 850 972	3 854 197
GE HealthCare Technologies Inc.	53 424	5 338 550	5 389 592
Intuitive Surgical Inc.	9 393	7 114 417	6 951 989
IQVIA Holdings Inc.	15 987	4 138 953	3 429 451
Johnson & Johnson	72 115	15 271 778	14 991 415
Medtronic PLC	29 551	3 474 271	3 508 861
Molina Healthcare Inc.	8 308	3 313 269	3 367 718
Natera Inc.	15 632	3 261 802	3 596 865
Penumbra Inc.	1 447	500 058	505 435
Pfizer Inc.	66 351	2 443 613	2 190 570
Quest Diagnostics Inc.	12 331	3 005 858	3 014 167
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	7 617	8 432 117	5 441 867
Steris PLC	4 102	1 337 615	1 341 812
UnitedHealth Group Inc.	24 885	13 035 139	10 568 292
Universal Health Services, catégorie B	9 064	2 201 278	2 236 327
Veeva Systems Inc.	12 491	4 156 318	4 896 267
Vertex Pharmaceuticals Inc.	8 912	5 294 601	5 403 902
Waters Corp.	1 010	469 531	480 367
ZOETIS INC.	36 514	8 343 720	7 752 235
		139 277 679	133 393 492
Services aux collectivités (1,2 %)			
AES Corp.	118 169	1 654 870	1 689 935
Eversource Energy	4 448	387 864	385 421
NextEra Energy Inc.	75 776	7 379 907	7 164 624
Public Service Enterprise Group Inc.	52 055	5 833 169	5 968 270
		15 255 810	15 208 250
Services de communication (10,6 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	94 238	22 164 815	22 619 500
Alphabet Inc., catégorie C	124 468	7 480 852	30 061 942
Meta Platforms, Inc., catégorie A	37 697	22 341 115	37 895 987
Netflix Inc.	10 256	12 367 689	18 705 868
News Corp., catégorie A	171 912	6 438 974	6 958 764
Pinterest Inc.	6 542	277 488	319 520
Reddit Inc.	4 970	686 963	1 017 808
ROBLOX Corp.	7 916	1 086 118	1 133 038
T-Mobile US Inc.	23 460	7 198 925	7 613 007
Verizon Communications Inc.	186 355	10 842 225	10 977 521
Zillow Group Inc., catégorie C	22 718	2 119 241	2 167 481
		93 004 405	139 470 436
Technologies de l'information (32,0 %)			
Accenture PLC, catégorie A	9 211	3 923 402	3 746 553
Adobe Systems Inc.	2 210	1 159 061	1 164 005
Advanced Micro Devices	23 191	3 926 336	4 482 074
Amdocs Ltd.	19 869	2 467 944	2 469 098
Apple Inc.	285 444	56 173 150	79 718 258
Arista Networks Inc.	70 071	8 914 535	9 766 038
Astera Labs Inc.	3 725	484 793	458 741
Broadcom Inc.	74 706	16 158 583	28 049 305
Broadridge Financial Solutions Inc.	5 244	1 669 370	1 734 800
Ceridian HCM Holding Inc.	37 572	2 864 366	2 833 453
Datadog Inc.	2 707	442 489	495 266
Dolby Laboratories Inc.	29 954	3 020 626	3 029 611
Enphase Energy Inc.	8 905	536 259	480 536
Fair Isaac Inc.	108	294 778	268 886
Fortinet Inc.	8 441	1 048 427	1 215 080
Gartner Inc.	12 793	7 465 153	7 041 414
Intel Corp.	178 604	5 104 554	5 444 129
Intuit Inc.	11 352	11 352 155	12 175 098
Jabil Circuit Inc.	7 820	2 235 321	2 321 457
Keysight Technologies Inc.	4 627	1 023 316	1 032 515
M/A-COM Technology Solutions Holdings Inc.	12 799	2 282 410	2 496 296
Mettler-Toledo International Inc.	2 486	3 890 739	3 977 522
Micron Technology Inc.	6 047	1 040 792	1 014 512
Microsoft Corp.	121 794	52 502 923	82 465 629
MongoDB Inc.	10 497	2 928 056	3 000 207
Motorola Solutions Inc.	9 756	5 486 597	5 582 550
Nvidia Corporation	451 732	47 261 898	97 124 783
Oracle Corp.	32 500	8 884 966	9 673 673
Palantir Technologies Inc.	28 805	4 887 549	5 348 162
Palo Alto Networks Inc.	29 113	7 213 980	8 110 797
Qualcomm Inc	34 689	7 921 295	7 522 102
RingCentral Inc., catégorie A	40 794	1 495 034	1 575 166
ServiceNow Inc.	3 030	3 736 441	4 238 863
Teradata Corp.	51 969	1 556 343	1 579 141
Texas Instruments Inc.	38 967	9 953 687	11 013 189
Toast Inc.	18 152	1 038 198	1 094 241
Twilio Inc., catégorie A	6 819	936 294	1 154 434
Workday Inc.	15 658	5 349 822	5 118 287
		298 631 642	420 015 871
Total actions		1 080 831 212	1 295 102 102
Total des placements (98,6 %)		1 080 831 212 *	1 295 102 102
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			16 143
Marge pour couverture de contrats à terme (0,1 %)			754 799
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,3 %)			16 704 047
Actif net (100 %)			1 312 577 091

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 562 933 128 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur indices (6,0 %)	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle (1)	Juste valeur positive (négative)
					$ CA	$ CA
États-Unis (6,0 %)						
S&P 500 EMINI	acheteur	22	septembre 2025	6 253,750 $ US	9 369 368	44 946
Actifs en collatéral (94,0 %)						709 853
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)						754 799

(1) La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
17 septembre 2025	1,3685	$ US	222 160	301 359	$ CA	304 034	304 034	2 675
17 septembre 2025	1,3600	$ US	3 820 809	5 182 905	$ CA	5 196 373	5 196 373	13 468
								16 143

Fonds actif d'actions américaines BNI

États financiers

État intermédiaire de la situation financière (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025
		$
Actifs		
Actifs courants		
Placements	5	890
Trésorerie		2
Total actifs		892
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		892
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2	
Série Conseillers		1
Série F		839
Série FH		26
Série H		26
		892
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		9,80
Série F		9,85
Série FH		10,39
Série H		10,39

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025 (154 jours)
		$
Revenus	2	
Revenus de dividendes		1
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		26
Total revenus		24
Charges	8	
Frais de gestion		1
Charges assumées par le gestionnaire		(1)
		-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		24
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		-
Série F		22
Série FH		1
Série H		1
		24
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		100
Série F		48 312
Série FH		2 500
Série H		2 500
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		(0,20)
Série F		0,46
Série FH		0,39
Série H		0,39

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025 (154 jours) $	Série F 2025 (154 jours) $	Série FH 2025 (12 jours) $	Série H 2025 (12 jours) $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		-	22	1	1
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1	856	25	25
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		-	(39)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		1	817	25	25
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1	839	26	26
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1	839	26	26
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables émises		100	89 294	2 500	2 500
Parts rachetables rachetées		-	(4 117)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		100	85 177	2 500	2 500

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025 (154 jours)
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	24
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		3
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(26)
Achats de placements		(929)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		62
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(866)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		907
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(39)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		868
Augmentation (diminution) nette de la période		2
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		2
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds actif d'actions américaines BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines.

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines à grande capitalisation négociées à des bourses reconnues. Le fonds a recours à une carte de pointage en matière de durabilité exclusive pour évaluer les sociétés sur cinq thèmes principaux (planète, personnes et société, gouvernance, exploitation et communication de l'information) et un pointage minimum est requis pour qu'elles soient envisagées aux fins de placement.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	3 février 2025	T	A	1,55	0,15
Série F	3 février 2025	T	A	0,55	0,15
Série FH	18 juin 2025	T	A	0,55	0,15
Série H	18 juin 2025	T	A	1,55	0,15

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,80	-	9,80
Série F	9,85	-	9,85
Série FH	10,39	-	10,39
Série H	10,39	-	10,39

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur 30 juin 2025
	$
Fonds négociés en bourse	890

Risque de change (note 5)

		30 juin 2025	
Devise		Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
		$	%
Dollar américain		(47 494)	(5,3)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (2 375) $.

Risque de prix (note 5)

		30 juin 2025	
Composition de l'indice de référence du fonds		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
		$	%
Indice S&P 500 (100%) CA Londres 11:00	±	83 728	9,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 6 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net au 30 juin 2025
	%
Fonds négociés en bourse	99,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	890 222	-	-	890 222
Actifs dérivés	-	47 942	-	47 942
Passifs dérivés	-	(47 494)	-	(47 494)
Total des produits dérivés	-	448	-	448

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Conseillers	14 900	100
Série F	101	17

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (99,8 %)			
FNB actif d'actions américaines BNI	19 245	864 097	890 222
Total des placements (99,8 %)		864 097 *	890 222
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,1 %)			448
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			998
Actif net (100 %)			891 668

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1,3698	$ US	35 000	47 494	$ CA	47 942	47 942	448

Fonds d'actions américaines BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 086 903	2 120 896
Plus-value non réalisée sur contrats de change		116	-
Trésorerie		3 455	7 908
Souscriptions à recevoir		929	1 554
Dividendes à recevoir		173	2 573
Autres actifs à recevoir		443	-
Total actifs		2 092 019	2 132 931
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	838
Parts rachetées à payer		8 476	2 726
Charges à payer		2 068	2 235
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		10 544	5 799
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 081 475	2 127 132
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		388 768	408 081
Série F		1 543 370	1 568 441
Série FH		25 122	20 924
Série F5		39 490	42 225
Série H		18	14
Série O		77 514	80 300
Série T5		7 193	7 147
		2 081 475	2 127 132
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		72.14	74.60
Série F		51.23	52.65
Série FH		12.51	12.28
Série F5		28.84	30.43
Série H		12.19	12.04
Série O		54.94	56.20
Série T5		24.87	26.39
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		52.97	51.89
Série F		37.61	36.62
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série O		40.34	39.09
Série T5		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions américaines BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1	9
Revenus de dividendes		11,588	9,687
Autres revenus		443	418
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		17,233	13,946
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(478)	(7)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		166	75
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(77 277)	129,711
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	(22)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		954	(188)
Total revenus		(47 373)	153,629
Charges	8		
Frais de gestion		9,679	7,647
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Frais d'administration fixes		2,681	2,110
Charges assumées par le gestionnaire		(297)	(217)
Retenues d'impôts	2	1,619	1,387
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	47	80
Total charges		13,731	11,009
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(61 104)	142,620
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(13 872)	25,928
Série F		(44 513)	106,382
Série FH		389	448
Série F5		(1 166)	2,795
Série H		1	1
Série O		(1 701)	6,794
Série T5		(242)	272
		(61 104)	142,620

États intermédiaires du résultat global (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		5,464,679	4,836,700
Série F		30,378,104	26,647,198
Série FH		1,920,776	706,081
Série F5		1,373,180	1,169,568
Série H		1,408	1,118
Série O		1,410,700	1,475,194
Série T5		282,850	142,362
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(2.54)	5.36
Série F		(1.47)	3.99
Série FH		0.20	0.63
Série F5		(0.85)	2.39
Série H		0.08	0.52
Série O		(1.21)	4.61
Série T5		(0.86)	1.91
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(1.80)	3.95
Série F		(1.04)	2.94
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série O		(0.86)	3.39
Série T5		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		408 081	284 600	1 568 441	1 037 739	20 924	5 491	42 225	28 559	14	5
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(13 872)	25 928	(44 513)	106 382	389	448	(1 166)	2 795	1	1
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		35,304	72,162	202,633	356,251	7,432	5,690	5,403	7,831	3	9
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		30	21	250	186	6	1	344	273	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(40 746)	(30 809)	(183 190)	(172 705)	(3 623)	(1 446)	(6 261)	(4 438)	-	(1)
Total opérations sur les parts rachetables		(5 412)	41 374	19 693	183 732	3 815	4 245	(514)	3 666	3	8
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	1 046	780	-	-
Remboursement de frais de gestion		30	21	250	186	6	1	9	8	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		30	21	250	186	6	1	1 055	788	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(19 314)	67 281	(25 070)	289 928	4 198	4 692	(2 735)	5 673	4	9
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		388 767	351 881	1 543 371	1 327 667	25 122	10 183	39 490	34 232	18	14
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		5 470 467	4 533 586	29 787 826	23 709 561	1 703 546	492 536	1 387 679	1 077 997	1 192	455
Parts rachetables émises		480 221	1 093 288	3 918 731	7 735 956	607 792	496 995	182 258	283 340	248	814
Parts rachetables émises au réinvestissement		414	308	4 861	3 876	489	95	11 780	9 835	-	-
Parts rachetables rachetées		(561 759)	(466 150)	(3 583 757)	(3 688 918)	(303 301)	(124 685)	(212 531)	(159 964)	-	(77)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		5 389 343	5 161 032	30 127 661	27 760 475	2 008 526	864 941	1 369 186	1 211 208	1 440	1 192

		Série O		Série T5	
	Note	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		80 300	69 509	7 147	2 693
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 701)	6 794	(242)	272
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3,874	3,710	982	1,549
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	62	25
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(4 959)	(6 255)	(569)	(238)
Total opérations sur les parts rachetables		(1 085)	(2 545)	475	1 336
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Remboursement de capital		-	-	187	85
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	187	85
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 786)	4 249	46	1 523
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		77 514	73 758	7 193	4 216
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 428 842	1 502 334	270 820	115 738
Parts rachetables émises		71 044	76 304	38 498	63 936
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	2 453	1 013
Parts rachetables rachetées		(88 973)	(126 647)	(22 521)	(9 781)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 410 913	1 451 991	289 250	170 906

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(61,104)	142 620
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(17,233)	(13,946)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		478	7
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(166)	(75)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		77 277	(129,711)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	22
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(954)	188
Achats de placements		(143,627)	(651,975)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		117 742	415 210
Dividendes à recevoir		2 400	1 200
Autres actifs à recevoir		(443)	-
Charges à payer		(167)	294
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(25,794)	(236,166)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(836)	(575)
Produit de l'émission de parts rachetables		256 256	447 994
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(233,598)	(216,000)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		21 822	231 419
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(478)	(7)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	(22)
Augmentation (diminution) nette de la période		(3,972)	(4,747)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		7 908	15 545
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		3 455	10 769
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1	9
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		12 369	9 500

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions américaines BNI vise à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme au moyen de placements directs ou au moyen de placements dans d'autres organismes de placement collectifs faits principalement dans des titres de participation de compagnies américaines.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de sociétés américaines et de sociétés faisant affaire aux États-Unis. Le fonds investit principalement dans des actions ordinaires, mais il peut aussi faire des placements en actions privilégiées, en obligations et en bons du Trésor. Le gestionnaire de portefeuille a recours à un ensemble de stratégies pour sélectionner les placements du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	18 mai 1993	A	A	1.75	0.24
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1.75	0.24
Série F	24 décembre 2013	A	A	0.65	0.24
Série FH	29 mai 2023	A	A	0.65	0.24
Série F5	21 mai 2014	M	A	0.65	0.24
Série H	29 mai 2023	A	A	1.75	0.24
Série O	21 mai 2014	A	A	-	0.02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1.75	0.24

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	72.17	(0.03)	72.14
Série F	51.25	(0.02)	51.23
Série FH	12.51	-	12.51
Série F5	28.85	(0.01)	28.84
Série H	12.19	-	12.19
Série O	54.96	(0.02)	54.94
Série T5	24.88	(0.01)	24.87

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	74.58	0.02	74.60
Série F	52.64	0.01	52.65
Série FH	12.28	-	12.28
Série F5	30.42	0.01	30.43
Série H	12.04	-	12.04
Série O	56.19	0.01	56.20
Série T5	26.38	0.01	26.39

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	2,065,108,413	99.2	2,102,682,801	98.9

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 103 255 421 $ (105 134 140 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 148 409 133	7.1	± 159 109 491	7.5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	4.6	5.2
Consommation discrétionnaire	18.6	18.0
Finance	20.3	19.7
Industrie	10.8	9.3
Matériaux	6.9	7.0
Santé	4.7	9.1
Services de communication	8.0	8.8
Technologies de l'information	26.4	22.6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0.3)	0.3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	2,086,903,247	-	-	2,086,903,247
Actifs dérivés	-	24,170,800	-	24,170,800
Passifs dérivés	-	(24,054,851)	-	(24,054,851)
Total des produits dérivés	-	115,949	-	115,949

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	2,120,896,109	-	-	2,120,896,109
Actifs dérivés	-	20,535,167	-	20,535,167
Passifs dérivés	-	(21,373,460)	-	(21,373,460)
Total des produits dérivés	-	(838,293)	-	(838,293)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	45	79
Paiements indirects	36	61

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série H	105	7	100	8
Série O	295	-	101	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	26 781	26 781
Pertes autres qu'en capital	2 088	2 088
Date d'échéance	2041	2041

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (100,3 %)			
Biens de consommation de base (4,6 %)			
Colgate-Palmolive Co.	279,567	28,699,838	34,600,593
PepsiCo Inc.	339,115	66,749,861	60,985,926
		95,449,699	95,586,519
Consommation discrétionnaire (18,6 %)			
AutoZone Inc.	28,182	69,136,045	142,489,806
Hilton Worldwide Holdings Inc.	178,610	52,379,284	64,786,820
Lowe's Companies Inc.	218,336	49,065,503	65,951,524
Nike Inc., catégorie B	372,555	43,849,233	36,031,888
TJX Companies Inc.	457,993	38,559,257	77,012,677
		252,989,322	386,272,715
Finance (20,3 %)			
CME Group Inc., catégorie A	229,346	59,713,302	86,051,482
MasterCard Inc., catégorie A	152,791	62,359,587	116,880,119
Moody's Corp.	228,235	84,048,351	155,819,714
MSCI Inc.	81,205	36,269,861	63,710,721
		242,391,101	422,462,036
Industrie (10,8 %)			
Carrier Global Corp.	623,953	30,267,368	62,164,625
Copart Inc.	855,700	63,631,009	57,189,289
Graco Inc.	419,682	34,311,216	49,129,612
Otis Worldwide Corp.	424,591	41,619,553	57,239,435
		169,829,146	225,722,961
Matériaux (6,9 %)			
Linde PLC	111,045	38,955,031	70,960,327
Sherwin-Williams Co./The	154,577	45,231,670	72,181,539
		84,186,701	143,141,866
Santé (4,7 %)			
Johnson & Johnson	267,123	51,871,595	55,530,080
UnitedHealth Group Inc.	99,352	47,010,874	42,193,326
		98,882,469	97,723,406
Services de communication (8,0 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	697,139	103,361,028	167,330,970
Technologies de l'information (26,4 %)			
Adobe Systems Inc.	70,855	45,406,977	37,319,259
Analog Devices Inc.	207,761	38,998,616	67,352,634
Factset Research Systems Inc.	84,475	42,489,124	51,418,057
Mettler-Toledo International Inc.	37,652	49,703,164	60,242,019
Microsoft Corp.	318,420	112,904,700	215,599,336
Oracle Corp.	392,175	44,863,811	116,731,469
		334,366,392	548,662,774
Total actions		1,381,455,858	2,086,903,247
Total des placements (100,3 %)		1,381,455,858 *	2,086,903,247
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			115,949
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			(5,544,684)
Actif net (100 %)			2,081,474,512

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 338 171 567 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1.3635	$ US	17,727,000	24,054,851	$ CA	24,170,800	24,170,800	115,949

Fonds d'actions internationales SmartData BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 271 601	1 556 886
Plus-value non réalisée sur contrats de change		5	2
Trésorerie		31 365	18 046
Marge sur contrats à terme		1 581	763
Souscriptions à recevoir		990	690
Produit de la vente de placements à recevoir		43 498	-
Intérêts à recevoir		69	109
Dividendes à recevoir		2 526	1 027
Autres actifs à recevoir		4 643	3 809
Total actifs		2 356 278	1 581 332
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		44	1
Moins-value non réalisée sur contrats à terme		-	19
Parts rachetées à payer		694	553
Placements à payer		44 788	-
Charges à payer		718	499
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		46 244	1 072
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 310 034	1 580 260
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		12 597	8 676
Série F		33 172	15 260
Série FH		3 120	2
Série F5		350	30
Série H		275	250
Série N		722 507	388 746
Série NR		7 017	3 618
Série O		701 756	467 876
Série T5		286	23
Série GP		777 668	650 007
Série GPO		45 471	41 198
Série Privée		5 815	4 574
		2 310 034	1 580 260
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		11,56	10,03
Série F		12,44	10,73
Série FH		16,54	14,94
Série F5		9,68	8,55
Série H		15,98	14,52
Série N		13,60	11,71
Série NR		11,71	10,36
Série O		14,81	12,71
Série T5		8,29	7,36
Série GP		13,95	12,01
Série GPO		13,87	11,91
Série Privée		16,18	13,94

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (suite)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		-	-
Série F		-	-
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série GP		10,24	8,35
Série GPO		10,18	8,28
Série Privée		11,88	9,70

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions internationales SmartData BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		298	169
Revenus de dividendes		44 331	29 545
Revenus sur les produits dérivés		-	153
Autres revenus		834	1 233
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		100 033	98 328
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1 404	606
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		319	(301)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		150 037	27 374
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		128	37
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		19	(3)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(41)	5
Total revenus		297 362	157 146
Charges	8		
Frais de gestion		2 698	2 146
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Pertes sur les produits dérivés		1 737	-
Frais d'administration fixes		886	694
Charges assumées par le gestionnaire		(7)	(6)
Retenues d'impôts	2	7 135	4 962
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1 796	1 012
Total charges		14 247	8 810
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		283 115	148 336
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 413	822
Série F		3 069	1 355
Série FH		35	-
Série F5		24	4
Série H		25	29
Série N		69 831	35 885
Série NR		672	327
Série O		94 001	45 552
Série T5		10	1
Série GP		106 670	59 704
Série GPO		6 611	4 257
Série Privée		754	400
		283 115	148 336
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		905 720	881 462
Série F		1 745 125	1 283 449
Série FH		31 089	175
Série F5		15 402	5 243
Série H		17 215	16 707
Série N		35 961 363	30 793 628
Série NR		391 495	313 557
Série O		42 156 172	34 907 499
Série T5		6 848	3 088
Série GP		55 141 266	49 986 339
Série GPO		3 380 784	3 479 167
Série Privée		337 463	293 069

États intermédiaires du résultat global (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1,56	0,93
Série F		1,76	1,06
Série FH		1,14	2,13
Série F5		1,60	0,86
Série H		1,47	1,78
Série N		1,94	1,17
Série NR		1,72	1,05
Série O		2,23	1,31
Série T5		1,39	0,71
Série GP		1,93	1,19
Série GPO		1,96	1,22
Série Privée		2,24	1,37
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		-	-
Série F		-	-
Série FH		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série GP		1,37	0,88
Série GPO		1,39	0,90
Série Privée		1,59	1,01

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série FH		Série F5		Série H	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		8 676	8 283	15 260	14 076	2	3	30	42	250	219
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 413	822	3 069	1 355	35	-	24	4	25	29
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 244	291	19 533	3 765	3 109	-	297	1	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1	1	4	3	-	-	2	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(736)	(672)	(4 690)	(5 940)	(26)	(1)	-	-	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		2 509	(380)	14 847	(2 172)	3 083	(1)	299	1	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	2	1	-	-
Remboursement de frais de gestion		1	1	4	3	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1	1	4	3	-	-	3	1	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 921	441	17 912	(820)	3 118	(1)	320	4	25	29
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		12 597	8 724	33 172	13 256	3 120	2	350	46	275	248
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		864 610	906 890	1 422 156	1 448 470	136	213	3 516	5 199	17 212	16 704
Parts rachetables émises		292 307	29 643	1 652 760	360 519	190 070	-	32 426	76	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		93	88	370	325	4	-	177	12	12	10
Parts rachetables rachetées		(67 758)	(69 223)	(408 119)	(577 410)	(1 572)	(83)	(4)	-	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 089 252	867 398	2 667 167	1 231 904	188 638	130	36 115	5 287	17 224	16 714

		Série N		Série NR		Série O		Série T5		Série GP	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		388 746	319 158	3 618	2 919	467 876	403 077	23	22	650 007	541 236
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		69 831	35 885	672	327	94 001	45 552	10	1	106 670	59 704
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		295 292	46 498	3 232	554	180 662	15 620	255	-	63 308	158 977
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	35	32	-	-	-	-	(1)	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(31 362)	(47 585)	(414)	(452)	(40 783)	(10 188)	-	-	(42 316)	(154 345)
Total opérations sur les parts rachetables		263 930	(1 087)	2 853	134	139 879	5 432	255	-	20 991	4 632
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	51	41	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital		-	-	75	50	-	-	2	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	126	91	-	-	2	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		333 761	34 798	3 399	370	233 880	50 984	263	1	127 661	64 336
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		722 507	353 956	7 017	3 289	701 756	454 061	286	23	777 668	605 572
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		33 206 065	30 034 056	349 230	299 758	36 802 238	34 901 197	3 176	3 095	54 124 827	49 654 631
Parts rachetables émises		22 375 995	4 078 013	284 017	53 654	13 488 634	1 257 710	31 262	-	4 879 657	13 230 419
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	3 116	3 056	-	-	24	4	-	-
Parts rachetables rachetées		(2 467 364)	(4 106 277)	(37 225)	(43 509)	(2 898 533)	(827 264)	-	(9)	(3 252 382)	(12 819 762)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		53 114 696	30 005 792	599 138	312 959	47 392 339	35 331 643	34 462	3 090	55 752 102	50 065 288

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série GPO		Série Privée	
		2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		41 198	41 239	4 574	3 382
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 611	4 257	754	400
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		738	6 766	878	1 153
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 076)	(13 093)	(391)	(775)
Total opérations sur les parts rachetables		(2 338)	(6 327)	487	378
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 273	(2 070)	1 241	778
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		45 471	39 169	5 815	4 160
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		3 458 867	3 803 427	328 167	267 920
Parts rachetables émises		56 375	559 519	57 286	84 689
Parts rachetables rachetées		(236 320)	(1 115 256)	(26 054)	(55 643)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		3 278 922	3 247 690	359 399	296 966

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	283 115	148 336
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(100 033)	(98 328)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(1 404)	(606)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(319)	301
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(150 037)	(27 374)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(128)	(37)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		(19)	3
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		41	(5)
Achats de placements		(1 695 507)	(1 156 644)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 232 470	1 132 815
Marge sur contrats à terme		(818)	1 629
Intérêts à recevoir		40	24
Dividendes à recevoir		(1 499)	(294)
Autres actifs à recevoir		(834)	(1 239)
Charges à payer		219	37
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(434 713)	(1 382)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(95)	(60)
Produit de l'émission de parts rachetables		570 248	233 363
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(123 653)	(233 745)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		446 500	(442)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1 404	606
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		128	37
Augmentation (diminution) nette de la période		11 787	(1 824)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		18 046	23 543
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		31 365	22 362
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		338	193
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		35 697	24 289

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions internationales SmartData BNI consiste à assurer une croissance du capital à long terme. Ce fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés étrangères situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord et dans des certificats américains d'actions étrangères (American Depositary Receipt — ADR) négociés sur des bourses reconnues.

Le sous-gestionnaire de portefeuille analyse des titres au travers d'un processus de sélection quantitatif basé sur l'interprétation de divers ratios financiers, lesquels sont sélectionnés à partir de stratégies de placement reconnues dans le marché. Suite à une juxtaposition des différents ratios, les titres obtenant la meilleure cote globale sont retenus. Le choix final des titres, de même que leur pondération dans le portefeuille, sont déterminés de façon à obtenir un portefeuille diversifié sur les plans sectoriel et géographique. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	30 octobre 2015	A	A	1,70	0,19
Série Conseillers	22 novembre 2007	A	A	1,70	0,19
Série F	16 mai 2008	A	A	0,70	0,19
Série FH	12 mai 2017	A	A	0,70	0,19
Série F5	21 mai 2014	M	A	0,70	0,19
Série H	12 mai 2017	A	A	1,70	0,19
Série N	5 mai 2021	A	A	0,30	0,15
Série NR	5 mai 2021	M	A	0,30	0,15
Série O	20 mai 2014	A	A	-	0,02
Série T5	21 mai 2014	M	A	1,70	0,19
Série GP	13 mai 2021	A	A	*	*
Série GPO	13 mai 2021	A	A	*	*
Série Privée	1 décembre 2015	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	11,57	(0,01)	11,56
Série F	12,44	-	12,44
Série FH	16,54	-	16,54
Série F5	9,68	-	9,68
Série H	15,98	-	15,98
Série N	13,60	-	13,60
Série NR	11,71	-	11,71
Série O	14,81	-	14,81
Série T5	8,29	-	8,29
Série GP	13,95	-	13,95
Série GPO	13,87	-	13,87
Série Privée	16,18	-	16,18

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	10,00	0,03	10,03
Série F	10,69	0,04	10,73
Série FH	14,88	0,06	14,94
Série F5	8,52	0,03	8,55
Série H	14,46	0,06	14,52
Série N	11,66	0,05	11,71
Série NR	10,32	0,04	10,36
Série O	12,67	0,04	12,71
Série T5	7,33	0,03	7,36
Série GP	11,96	0,05	12,01
Série GPO	11,87	0,04	11,91
Série Privée	13,88	0,06	13,94

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	5 763	6 374

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne danoise	52 406 181	2,3	45 700 481	2,9
Couronne norvégienne	35 490 356	1,5	10 319 946	0,7
Couronne suédoise	70 376 633	3,0	62 510 074	4,0
Dollar américain	64 286 860	2,8	55 906 298	3,5
Dollar australien	164 103 007	7,1	116 659 572	7,4
Dollar de Hong-Kong	50 607 913	2,2	44 088 803	2,8
Dollar de Singapour	39 504 640	1,7	19 561 877	1,2
Dollar néo-zélandais	5 156 779	0,2	1 952 235	0,1
Euro	811 125 782	35,1	546 144 075	34,6
Franc suisse	238 843 181	10,3	143 141 508	9,1
Livre sterling	244 984 312	10,6	151 959 066	9,6
Yen japonais	509 756 474	22,1	369 053 460	23,4

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 114 332 106 $ (78 349 870 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (100%) CA New York 16:00	± 108 109 569	4,7	± 82 963 645	5,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par pays	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Allemagne	11,1	11,4
Australie	7,0	7,1
Autriche	0,5	0,2
Belgique	-	0,3
Bermudes	0,1	0,1
Chine	0,2	0,3
Danemark	2,2	2,8
Espagne	1,0	0,7
États-Unis	0,2	-
Finlande	1,9	0,9
France	11,1	10,6
Hong Kong	2,0	2,7
Ile de Man	0,1	0,1
Irlande	0,4	0,6
Israël	0,1	0,1
Italie	3,2	3,0
Japon	21,9	23,3
Luxembourg	0,1	0,1
Macau	-	0,1
Norvège	1,4	0,6
Nouvelle-Zélande	0,3	0,3
Pays-Bas	5,5	5,8
Produits dérivés	0,1	-
Royaume-Uni	12,9	13,5
Singapour	1,7	0,9
Suède	3,1	3,9
Suisse	10,3	9,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,6	1,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	2 271 601 400	-	-	2 271 601 400
Actifs dérivés	16 531 379	2 990 576	-	19 521 955
Passifs dérivés	(16 539 563)	(3 030 410)	-	(19 569 973)
Total des produits dérivés	(8 184)	(39 834)	-	(48 018)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	1 556 886 190	-	-	1 556 886 190
Actifs dérivés	12 478 960	233 977	-	12 712 937
Passifs dérivés	(12 476 051)	(232 655)	-	(12 708 706)
Total des produits dérivés	2 909	1 322	-	4 231

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	1 266	618
Commissions versées aux apparentés	1 266	618

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série H	153	100	17 212	100
Série T5	256	1	184	6
Série GP	-	-	113	-
Série GPO	-	-	116	-
Série Privée	-	-	124	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	-	62 868

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions internationales (98,3 %)			
Allemagne (11,1 %)			
Allianz AG	52 926	26 275 652	29 211 883
BASF SE	112 088	7 537 122	7 525 999
Bilfinger Berger AG	8 842	1 040 039	1 158 011
Continental AG	89 104	9 096 040	10 590 616
DaimlerChrysler AG	99 441	8 410 051	7 925 748
Deutsche Bank AG	290 988	9 778 178	11 748 004
Deutsche Boerse AG	12 106	4 169 301	5 376 869
Deutsche Post AG	199 866	11 559 507	12 570 182
Deutsche Telekom AG	174 828	8 345 999	8 684 764
E.ON AG	315 525	5 974 746	7 907 872
Fresenius Medical Care AG	66 827	3 781 121	5 214 836
Fresenius SE	92 952	4 929 266	6 363 396
Gea Group AG	70 301	5 808 520	6 698 133
Henkel Kgaa	58 037	5 243 408	5 725 137
Hochtief	4 271	1 114 063	1 146 123
Infineon Technologies AG	214 767	10 299 454	12 441 163
Knorr-Bremse AG	33 943	3 275 659	4 467 192
Krones AG	2 562	458 576	575 325
LEG Immobilien AG	7 165	818 250	865 975
MTU Aero Engines Holding AG	1 844	754 660	1 115 677
Muenchener Rueckver AG	17 440	12 400 527	15 402 403
Nemetschek SE	10 361	1 132 604	2 044 149
Nordex SE	77 477	2 133 013	2 090 281
Rheinmetall AG	3 509	4 464 641	10 114 333
SAP SE	87 904	20 854 305	36 398 759
Sartorius AG, %, série	5 676	2 150 634	1 966 536
Scout24 AG	40 940	5 532 233	7 689 720
Siemens AG	32 517	9 993 115	11 352 067
Siemens Energy AG	69 697	5 736 643	10 962 555
Siemens Healthineers AG	52 141	4 097 750	3 935 837
Symrise AG	25 296	4 144 207	3 616 848
Vonovia SE	72 775	3 476 603	3 491 439
		204 785 887	256 377 832
Australie (7,0 %)			
AGL Energy Ltd.	60 208	673 582	528 234
Aristocrat Leisure Ltd.	54 479	2 882 882	3 181 751
ASX Ltd.	56 892	3 537 965	3 556 698
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	572 987	14 957 208	14 973 439
BHP Billiton Ltd.	522 703	17 508 387	17 214 785
Brambles Ltd.	81 803	1 346 048	1 716 902
carsales.com Ltd.	33 499	1 125 377	1 123 375
Charter Hall Group	68 211	1 196 016	1 173 056
Commonwealth Bank of Australia	170 344	20 069 601	28 296 462
Computershare Ltd.	314 299	9 858 837	11 235 601
Evolution Mining Ltd.	459 042	3 307 643	3 204 639
HUB24 Ltd.	9 734	710 737	777 856
Insurance Australia Group Ltd.	113 703	791 180	920 129
Macquarie Group Ltd.	42 695	8 117 421	8 751 640
Monadelphous Group Ltd.	43 545	681 551	685 255
National Australia Bank Ltd.	75 062	2 186 582	2 640 947
Northern Star Resources Ltd.	367 642	5 045 410	6 111 648
Perseus Mining Ltd.	568 437	1 437 412	1 732 011
Pro Medicus Ltd.	24 675	5 833 236	6 303 956
Qantas Airways Ltd.	867 693	6 498 897	8 351 407
QBE Insurance Group Ltd.	59 887	1 255 715	1 255 313
Ramelius Resources Ltd.	566 692	1 162 705	1 279 785
REA Group Ltd.	7 633	1 678 631	1 645 059
Regis Resources Ltd.	349 419	1 439 428	1 374 676
Rio Tinto Ltd.	4 893	525 640	469 760
Scentre Group	253 801	821 290	811 990
South32 Ltd.	602 076	1 732 215	1 570 123
Suncorp Group Ltd.	452 854	7 923 862	8 770 052
Technology One Ltd.	13 242	457 754	486 668
Telstra Corp. Ltd.	3 157 320	12 708 885	13 694 722
Wesfarmers Ltd.	107 860	7 727 108	8 121 427
WorleyParsons Ltd.	38 241	447 933	448 256
		145 647 138	162 407 622
Autriche (0,5 %)			
BAWAG Group AG	18 808	901 282	3 270 226
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	61 621	6 746 855	7 121 452
UNIQA Insurance Group AG	28 013	408 388	514 932
Voestalpine AG	14 259	506 611	546 629
		8 563 136	11 453 239
Belgique (0,0 %)			
KBC Ancora	3 964	400 838	371 323
Bermudes (0,1 %)			
Hiscox Ltd.	109 646	2 169 068	2 572 041
Chine (0,2 %)			
AAC Technologies Holdings Inc.	259 500	1 849 079	1 832 144
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	1 400 100	2 835 150	3 328 841
		4 684 229	5 160 985
Danemark (2,2 %)			
AP Moller-Maersk A/S, catégorie B	1 022	2 569 063	2 598 111
AP Moller-Maersk A/S, série A	361	901 633	909 579
Danske Bank A/S	100 228	5 275 526	5 565 691
Genmab A/S	10 762	4 284 431	3 042 456
Novo Nordisk A/S	309 002	31 872 200	29 312 415
Pandora A/S	13 359	2 966 345	3 187 884
Sydbank A/S	21 046	1 477 580	2 122 013
Vestas Wind Systems A/S	255 114	6 013 157	5 211 406
		55 359 935	51 949 555
Espagne (1,0 %)			
Aena SME SA	29 410	878 596	1 068 958
Banco Bilbao Vizcaya SA	373 935	6 500 556	7 830 307
Cellnex Telecom SA	45 149	2 163 502	2 386 214
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	11 159	510 610	499 564
Inditex SA	71 011	4 846 707	5 032 191
Indra Sistemas SA	7 871	415 921	465 362
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	98 866	1 414 501	1 559 809
Unicaja Banco S.A.	1 321 495	2 649 292	4 252 088
Vidrala SA	3 665	560 007	579 050
Viscofan SA	5 357	537 941	518 996
		20 477 633	24 192 539
États-Unis (0,2 %)			
Amrize Ltd.	46 887	3 399 369	3 185 176
Nexteer Automotive Group Ltd.	1 498 000	1 561 424	1 481 202
		4 960 793	4 666 378
Finlande (1,9 %)			
Kone OYJ, catégorie B	9 652	827 678	864 507
Konecranes OYJ	20 321	1 985 125	2 198 532
Nokia Corp.	1 256 210	7 779 534	8 867 872
Nordea Bank Abp	1 022 046	18 426 237	20 606 846
Sampo Oyj	405 816	5 871 629	5 926 076
Wartsila OYJ	151 157	4 002 731	4 841 859
		38 892 934	43 305 692
France (11,1 %)			
Air Liquide SA	110 284	26 969 654	30 981 615
AXA	197 198	11 130 852	13 180 498
Cap Gemini SA	20 669	5 322 125	4 808 870
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	254 759	12 805 036	12 888 341
Dassault Aviation SA	14 766	2 941 499	7 110 160
Dassault Systemes SE	139 313	7 455 112	6 866 889
Eiffage SA	7 414	951 347	1 418 132
ENGIE	511 489	14 397 850	16 347 089
Essilor International SA	14 509	5 466 942	5 420 168
Fonciere Des Regions	9 552	746 742	820 464

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Gecina SA	19 691	2 656 154	2 946 831
Groupe Danone	142 236	15 745 717	15 824 297
JCDecaux SA	18 008	506 844	447 716
Legrand SA	50 710	6 358 568	9 231 989
Louis Vuitton Moet Hennessy	16 042	14 487 989	11 440 204
Safran SA	67 489	19 186 901	29 866 924
Sanofi-Aventis	207 389	28 481 562	27 347 408
Sartorius Stedim Biotech	4 158	1 326 959	1 352 565
Schneider Electric SA	43 780	10 664 966	15 856 433
SCOR SE	10 002	335 099	449 532
Teleperformance	15 679	2 162 086	2 070 282
Thales	30 096	6 003 641	12 049 226
TOTALENERGIES SE	128 203	11 577 168	10 713 755
Universal Music Group NV	9 962	428 468	439 106
Valeo SA	202 543	3 445 219	3 018 136
Vinci	68 820	12 529 041	13 809 495
		224 083 541	256 706 125
Hong Kong (2,0 %)			
AIA Group Ltd.	894 400	9 284 636	10 922 754
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	115 000	662 937	680 268
CK Asset Holdings Ltd.	141 000	797 032	846 297
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.	143 600	8 618 644	10 432 511
Hong Kong Land Holdings Ltd.	417 300	2 926 347	3 279 452
Link REIT/The	225 900	1 463 631	1 641 943
Luk Fook Holdings International Ltd.	96 000	343 128	333 898
Orient Overseas International Ltd.	11 000	257 859	254 552
Sun Hung Kai Properties Ltd.	377 500	5 294 539	5 896 963
Swire Properties Ltd.	814 200	2 355 769	2 768 311
Techtronic Industries Co. Ltd.	189 000	3 362 561	2 829 439
WH Group Ltd.	4 181 000	4 722 629	5 475 892
WH Group Ltd.	1 366 000	1 337 394	1 789 062
		41 427 106	47 151 342
Ile de Man (0,1 %)			
GVC Holdings PLC	123 111	1 461 174	2 073 304
Irlande (0,4 %)			
AIB Group PLC	66 227	490 611	742 006
DCC PLC	37 437	3 467 658	3 308 414
Experian Group Ltd.	57 895	3 633 957	4 060 180
		7 592 226	8 110 600
Israël (0,1 %)			
Plus500 Ltd	30 347	760 450	1 926 304
Italie (3,2 %)			
A2A SpA	2 603 379	9 016 440	9 541 780
Banca Generali SpA	35 269	2 084 293	2 669 051
Banca Mediolanum SpA	146 536	1 644 411	3 436 351
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	57 665	636 170	667 999
Banco BPM SpA	242 639	2 104 887	3 857 693
Credito Emiliano SpA	21 705	415 538	436 579
Enel SPA	224 885	2 394 576	2 905 934
Ferrari NV	10 504	6 826 149	7 010 649
FinecoBank Banca Fineco SpA	175 115	4 629 382	5 290 476
Finmeccanica SPA	53 020	2 117 781	4 063 420
Hera SPA	505 212	3 193 649	3 324 108
Intesa Sanpaolo	1 196 718	8 231 121	9 389 440
Nexi SpA	87 440	692 742	711 650
Pirelli & C. SPA	350 577	2 909 199	3 291 864
Prysmian SpA	29 730	2 535 143	2 863 132
Saipem SpA	111 960	420 751	417 534
Telecom Italia SPA	1 169 464	696 518	785 221
UniCredit SpA	135 874	8 403 727	12 403 114
		58 952 477	73 065 995
Japon (21,9 %)			
Advantest Corp.	87 200	4 834 037	8 786 884
Aisin Seiki Co. Ltd.	113 800	1 827 368	1 987 806
Anycolor Inc.	14 200	699 543	701 009
Asahi Glass Company Ltd.	35 400	1 430 107	1 415 143
Asahi Kasei Corp.	352 700	3 234 073	3 425 633
Astellas Pharma Inc.	513 500	6 831 235	6 878 947
Azbil Corp.	37 200	449 120	481 979
Capcom Co. Ltd.	16 200	756 854	755 772
Central Japan Railway Co.	304 700	8 739 946	9 313 410
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	85 000	5 523 309	6 049 094
Cosmos Pharmaceutical Corp.	4 100	336 552	354 595
Credit Saison Co. Ltd.	48 600	1 474 389	1 792 527
Daifuku Co. Ltd.	21 400	746 479	753 278
Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	1 081 600	10 839 418	11 210 943
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	106 700	3 734 798	3 395 584
Daiichikosho Co. Ltd.	30 800	505 532	472 899
Dainippon Screen Mfg Co. Ltd.	15 700	1 587 579	1 746 111
Daiwa House Industry Co. Ltd.	137 500	6 397 681	6 442 043
Daiwa Securities Group Inc.	762 000	7 489 954	7 382 983
Denso Corp.	225 900	4 299 268	4 167 035
Dentsu Inc.	45 600	1 370 543	1 378 277
DIC Corporation	65 600	1 741 802	1 799 458
Disco Corp.	4 100	1 478 078	1 652 967
Electric Power Development Co. Ltd.	45 700	1 020 817	1 061 474
Fuji Electric Co Ltd.	69 900	4 280 175	4 398 706
FUJIFILM Holdings Corp.	15 900	467 306	472 463
Fujitsu Ltd.	292 700	9 067 435	9 730 003
H2O Retailing Corp.	13 500	255 171	241 685
Hachijuni Bank Ltd/The	63 900	637 885	707 657
Heiwa Corp.	20 800	406 826	413 093
Heiwa Real Estate Co. Ltd.	63 000	1 313 935	1 304 817
Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	22 500	929 822	914 989
Hitachi Ltd.	591 400	18 955 190	23 518 642
Hoya Corp.	22 700	3 529 820	3 682 829
Hulic Co. Ltd.	94 100	1 292 486	1 292 619
Internet Initiative Japan Inc.	26 700	720 579	717 882
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	195 000	3 932 299	4 055 317
Isuzu Motors Ltd.	253 300	4 573 819	4 385 003
Iyogin Holdings Inc.	92 100	1 368 329	1 378 378
Japan Exchange Group Inc.	132 300	1 962 446	1 827 369
Japan Post Holdings Co. Ltd.	630 600	8 202 637	7 964 578
JINS Holdings Inc.	4 800	381 582	387 672
JX Holdings Inc.	589 700	3 932 825	3 988 071
KANEKA CORP	9 100	331 899	342 523
KDDI Corp.	520 238	12 287 392	12 201 653
Keyence Corp.	19 300	11 044 255	10 557 243
Kirin Holdings Co. Ltd.	556 800	11 235 641	10 634 278
Koei Tecmo Holdings Co. Ltd.	56 400	1 261 902	1 256 664
Konami Corp.	13 500	1 821 960	2 912 857
Kubota Corp.	77 000	1 290 459	1 181 154
Kyoritsu Maintenance Co. Ltd.	44 600	1 321 423	1 486 400
Kyowa Exeo Corp.	48 100	826 019	835 185
Lasertec Corp.	6 000	865 027	1 101 391
Lintec Corp.	48 000	1 407 017	1 342 324
Lion Corp.	88 600	1 484 463	1 248 490
Medipal Holdings Corp.	33 600	732 969	742 614
MIRAIT ONE corp	36 800	857 725	883 292
Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	311 900	2 231 655	2 235 885
Mitsubishi Corp.	182 800	4 941 236	4 992 733
Mitsubishi Electric Corp.	237 400	6 631 099	6 984 666
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	184 600	3 859 464	6 302 369
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	821 600	13 434 710	15 408 064
Mitsui Engineering & Shipbuilding Co Ltd	23 100	637 273	622 618
Mixi Inc.	7 700	260 648	253 417
Mizuho Financial Group Inc.	129 300	4 152 382	4 882 731
Modec Inc.	70 600	1 740 727	4 132 951
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	339 600	8 846 674	10 373 735
Namura Shipbuilding Co. Ltd.	28 800	629 035	856 600
NEC Corp.	258 000	6 089 409	10 294 237
NGK Insulators Ltd.	164 100	2 668 886	2 812 882

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Nippn Corp.	40 400	821 642	813 433
Nippon Shokubai Co. Ltd.	44 300	786 690	688 764
Nippon Steel Corp.	132 900	3 931 424	3 435 022
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	1 749 600	2 578 600	2 548 147
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	106 500	4 954 216	5 225 339
Nishimatsu Construction Co. Ltd.	10 800	501 376	490 264
Nojima Corp.	16 900	497 722	503 457
Nok Corp.	14 800	300 767	297 710
Nomura Holdings Inc.	682 100	5 507 531	6 141 153
Nomura Research Institute Ltd.	17 000	841 670	929 752
NS Solutions Corp.	21 800	834 443	840 753
Obayashi Corp.	285 300	5 566 666	5 896 815
Okasan Securities Group Inc.	289 000	1 854 678	1 836 674
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	58 500	856 393	862 516
Open House Co. Ltd.	10 100	556 040	622 492
Oracle Corp Japan	29 800	4 398 266	4 843 181
Orix Corp.	267 000	7 325 369	8 231 781
Otsuka Holdings Co. Ltd.	73 900	5 263 549	4 997 769
Pan Pacific International Holdings Corporation	50 400	2 188 528	2 363 685
Rakuten Inc.	94 500	819 117	711 751
Recruit Holdings Co. Ltd.	90 600	8 647 973	7 313 018
Renesas Electronics Corp	173 300	2 766 538	2 932 067
Resorttrust Inc.	117 400	1 515 061	1 955 205
Sanrio Co. Ltd.	10 300	654 071	678 751
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	42 500	632 697	664 396
Sanwa Holdings Corp.	9 600	440 438	434 791
Sawai Group Holdings Co. Ltd.	53 800	1 037 889	932 631
SBI Holdings Inc.	139 400	5 500 352	6 631 254
SCSK Corp.	57 900	2 259 990	2 380 855
Secom Co. Ltd.	53 100	2 546 014	2 602 799
Seiko Corp.	6 100	286 596	252 967
Seino Holdings Co. Ltd.	60 000	1 330 352	1 256 869
Sekisui Chemical Co. Ltd.	150 200	3 558 994	3 710 292
Shikoku Electric Power Co. Inc.	100 900	1 168 227	1 152 241
Shimadzu Corp.	26 200	930 596	885 070
Shimizu Corp.	105 600	1 369 326	1 608 883
Shionogi & Co. Ltd.	143 800	3 392 394	3 527 717
Softbank Corp.	25 216	1 991 156	2 507 555
Sohgo Security Services Co. Ltd.	69 600	736 820	663 820
Sompo Holdings, Inc.	74 800	3 117 977	3 073 663
Sony Corp.	292 800	9 732 271	10 328 680
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	710 000	2 333 417	2 340 055
Sumitomo Corp.	79 300	2 791 145	2 796 601
Sumitomo Electric Industries Ltd.	328 900	6 958 819	9 626 966
Sumitomo Forestry Co. Ltd.	106 200	1 403 530	1 464 859
Sumitomo Heavy Industries Ltd.	45 400	1 445 363	1 271 977
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	262 800	8 763 314	9 031 819
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	219 500	6 451 789	7 969 252
Sumitomo Rubber Industries Inc.	146 200	2 375 070	2 268 238
Sumitomo Warehouse Co Ltd/The	9 100	254 915	255 343
Sundrug Co. Ltd.	25 100	1 062 397	1 070 333
Suzuki Motor Corp.	216 500	3 798 090	3 568 784
T&D Holdings Inc.	89 000	2 667 033	2 668 174
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	232 600	9 505 551	9 733 923
Teijin Ltd.	60 900	765 827	672 706
Temp Holdings Co. Ltd.	166 400	436 623	442 993
TIS Inc.	49 700	2 082 026	2 273 983
Tobu Railway Co. Ltd.	24 500	593 341	577 055
Tokio Marine Holdings Inc.	101 700	4 523 639	5 877 575
Tokyo Electron Ltd.	48 500	10 754 352	12 696 171
Tokyo Gas Co. Ltd.	6 700	300 447	303 638
Tokyo Seimitsu Co. Ltd.	8 000	661 378	727 300
Tokyu Corp.	197 900	3 174 091	3 207 905
Tosoh Corp.	40 000	803 934	798 192
TOTO Ltd.	18 400	623 144	632 713
Towa Pharmaceutical Co. Ltd.	10 200	286 909	288 524
Toyo Tire Corporation	80 800	1 938 989	2 333 702
Toyota Motor Corp.	890 200	23 207 548	20 988 181
Trend Micro Inc.	6 300	644 232	594 436
Tsuruha Holdings Inc.	33 700	3 026 906	3 587 074
Ulvac Inc.	38 300	1 751 369	1 921 901
Ville de New-Richmond	61 900	813 639	857 617
Yahoo! Japan Corp.	525 800	2 625 954	2 637 479
Yamaha Motor Co. Ltd.	397 300	4 489 774	4 056 077
Yokogawa Electric Corp.	159 200	4 756 892	5 804 066
		468 522 264	504 786 174
Luxembourg (0,1 %)			
Eurofins Scientific SE	34 004	2 559 616	3 296 555
Norvège (1,4 %)			
DNB Bank ASA	328 449	11 012 126	12 362 533
Kongsberg Gruppen ASA	95 040	1 839 611	5 018 512
MOWI ASA	103 424	2 813 298	2 719 084
Odfjell Drilling Ltd.	36 360	350 217	327 648
Orkla ASA	350 743	5 084 251	5 193 474
Schibsted ASA	24 082	1 130 352	1 154 993
Schibsted ASA, série B	8 296	373 023	380 847
Storebrand ASA, catégorie A	88 622	1 548 202	1 709 732
Yara International ASA	52 570	2 566 291	2 642 040
		26 717 371	31 508 863
Nouvelle-Zélande (0,3 %)			
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	119 905	3 585 725	3 587 680
Xero Ltd.	16 385	2 576 328	2 640 131
		6 162 053	6 227 811
Pays-Bas (5,5 %)			
Adyen NV	1 212	2 868 879	3 029 614
AEGON LIMITED RTS, droits de souscription échéant le 1er juillet 2025	435 177	-	-
Aegon Ltd.	435 177	3 683 046	4 291 465
Airbus Group SE	61 857	15 114 563	17 587 552
Argenx SE	3 138	2 368 020	2 364 677
ASM International NV	3 222	2 662 798	2 808 348
ASML Holding NV	37 691	29 962 878	40 965 368
Euronext NV	12 088	2 423 864	2 813 375
Heineken Holding NV	54 892	5 855 853	5 568 977
ING Groep NV	426 056	11 882 286	12 728 936
Klepierre	12 593	552 396	675 463
Koninklijke (Royal) KPN NV	496 509	3 208 043	3 293 923
Koninklijke Ahold Delhaize NV	80 753	4 619 468	4 598 253
Koninklijke BAM Groep NV	50 927	606 843	617 147
Prosus NV	200 016	12 007 491	15 229 645
QIAGEN NV	32 843	2 130 781	2 153 836
Wolters Kluwer NV	40 248	9 375 071	9 164 009
		109 322 280	127 890 588
Royaume-Uni (12,9 %)			
3i Group PLC	82 408	6 114 115	6 346 115
Admiral Group PLC	24 266	1 163 842	1 483 158
Airtel Africa PLC	213 500	601 317	719 507
Anglo American PLC	39 312	1 539 917	1 579 810
Ashtead Group PLC	44 752	3 760 512	3 905 510
Associated British Food PLC	90 842	3 777 878	3 494 407
AstraZeneca PLC, CAAÉ	285 398	26 087 865	27 163 200
Auto Trader Group PLC	274 075	4 395 796	4 223 269
Aviva PLC	209 639	1 255 019	2 426 299
Babcock International Group	113 429	1 401 105	2 433 926
BAE Systems PLC	393 202	9 196 286	13 864 809
Bank of Georgia Group PLC	6 538	524 846	865 206
Barclays PLC	331 608	871 628	2 090 657
Barratt Developments PLC	43 766	376 318	372 948
BEAZLEY PLC	372 108	4 757 938	6 503 123
BP PLC, CAAÉ	215 762	10 981 757	8 795 465
Carphone Warehouse Group PLC	230 372	539 418	524 037
Centrica PLC	782 682	2 319 031	2 363 381
Compass Group PLC	65 173	3 083 466	3 005 234
Dart Group PLC	56 802	1 440 419	1 958 851

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Direct Line Insurance Group PLC	62 568	165 349	358 563
EasyJet PLC	202 909	1 931 316	2 018 448
Endeavour Mining PLC	61 438	2 478 133	2 558 548
GlaxoSmithKline PLC, CAAÉ	305 695	17 437 549	15 975 602
Halma PLC	125 453	6 045 209	7 503 647
HSBC Holdings PLC	1 529 280	17 915 973	25 205 684
IG Group Holding PLC	42 960	717 831	854 373
Informa PLC	186 242	2 808 977	2 805 087
Intercontinental Hotels Group PLC	19 859	3 242 173	3 082 379
Investec	90 691	727 224	923 851
Kingfisher PLC	416 364	2 093 007	2 263 127
Lloyds TSB Group PLC	4 694 529	5 105 577	6 730 212
London Stock Exchange Group PLC	8 683	1 849 469	1 726 031
M&G PLC	700 163	2 442 058	3 363 362
Man Group PLC/Jersey	144 958	589 973	458 171
Marks & Spencer Group PLC	443 813	2 316 878	2 939 917
National Grid PLC	400 439	6 656 558	7 945 070
Natwest Group PLC	1 453 468	8 532 825	13 893 369
Next PLC	31 358	4 955 807	7 291 386
OSB GROUP PLC	73 881	683 174	721 540
Paragon Group of Cos PLC	37 416	342 971	659 493
Pearson PLC	124 920	2 918 216	2 501 875
Qinetiq PLC	64 665	372 571	623 074
Reed Elsevier PLC	170 988	10 651 706	12 582 659
Rio Tinto PLC, CAAÉ	56 986	5 178 560	4 525 727
Rolls-Royce Holdings PLC	760 470	4 753 478	13 753 693
Scottish & Southern Energy PLC	260 992	7 962 448	8 932 169
Serco Group PLC	118 501	342 767	447 419
Shell PLC	360 275	10 944 825	17 330 712
Smiths Group PLC	17 145	481 119	719 762
Standard Chartered PLC	127 778	2 838 842	2 882 735
Taylor Wimpey PLC	1 428 712	3 336 040	3 171 171
TBC BANK GROUP PLC	7 819	449 942	678 126
Tesco PLC	2 867 717	19 933 959	21 510 318
United Utilities Group PLC	32 108	691 837	685 063
Vodafone Group PLC, CAAÉ	224 603	2 953 212	3 260 993
Weir Group PLC	25 103	1 168 820	1 168 332
		248 204 846	298 170 600
Singapour (1,7 %)			
BOC Aviation Ltd.	131 400	1 460 981	1 481 619
Oversea-Chinese Banking Corp.	239 552	2 790 857	4 184 415
Singapore Exchange Ltd.	597 400	8 094 296	9 520 268
Singapore Technologies Engineering Ltd.	1 032 500	6 614 517	8 614 073
Singapore Telecommunication Ltd.	2 028 200	7 744 118	8 297 651
United Overseas Bank Ltd.	185 700	7 419 922	7 159 710
Venture Corp. Ltd.	34 000	420 275	415 476
		34 544 966	39 673 212
Suède (3,1 %)			
Alfa Laval AB	73 991	4 248 201	4 212 817
Assa Abloy AB, catégorie B	52 082	2 209 607	2 206 050
Atlas Copco AB	67 433	1 481 977	1 473 268
Boliden AB	160 892	6 762 829	6 833 466
Elekta AB, catégorie B	192 495	1 317 359	1 343 688
Epiroc AB	59 861	1 595 574	1 566 301
Ericsson (LM) TEL-SP, catégorie B	952 145	10 904 529	11 067 176
Evolution Gaming Group AB	37 538	4 890 764	4 058 487
Hemnet Group AB	11 965	518 172	473 568
Hexagon AB	441 364	5 882 798	6 015 674
Investor AB	144 528	5 217 875	5 819 149
JM AB	26 519	598 756	579 765
Nordnet AB publ	29 841	1 076 371	1 099 489
Saab AB	31 088	1 683 262	2 353 957
Sectra AB	37 864	1 456 340	1 899 727
SSAB AB	298 270	2 427 500	2 426 326
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	492 332	7 412 151	8 924 700
Sweco AB	20 754	492 685	489 873
Swedbank AB, catégorie A	203 174	5 791 852	7 301 702
Swedish Orphan Biovitrum AB	14 835	623 339	611 929
TeliaSonera AB	134 145	670 952	651 800
		67 262 893	71 408 912
Suisse (10,3 %)			
ABB Limited	232 592	17 341 475	18 886 562
Accelleron Industries AG	6 481	518 596	620 700
Alcon AG	46 332	5 595 655	5 582 431
Belimo Holding AG	1 618	2 023 165	2 243 856
Burckhardt Compression Holding AG	999	1 104 282	1 129 942
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	55 795	13 712 364	14 311 870
Coca-Cola HBC AG	95 140	5 206 224	6 764 645
DSM-Firmenich AG	6 956	981 214	1 007 072
Givaudan SA	825	5 284 910	5 438 804
Kuehne + Nagel International AG	12 745	4 341 024	3 754 818
LafargeHolcim Ltd.	46 887	6 799 788	4 739 941
Lonza Group AG	3 586	3 313 917	3 477 474
Nestlé SA	338 480	49 600 247	45 796 230
Novartis AG	189 949	25 541 999	31 353 196
PSP Swiss Property AG	11 884	2 583 234	2 980 012
Roche Holding AG NPV	49 141	20 733 990	21 794 238
Schindler Holding AG	6 408	2 900 564	3 162 027
Schindler Holding AG, PTG Cert	16 233	7 003 520	8 219 133
SGS SA	33 268	4 837 984	4 596 505
Sika AG	14 509	5 473 582	5 363 995
Sonova Holding AG	7 672	3 498 004	3 112 872
STMicroelectronics NV	52 976	1 859 315	2 203 795
Tecan Group AG	4 268	1 065 864	1 185 245
UBS Group AG	516 512	18 732 522	23 802 901
Vontobel Holding AG	5 780	613 171	635 903
Zurich Insurance Group AG	15 741	14 740 118	14 983 642
		225 406 728	237 147 809
Total des actions internationales		2 008 921 582	2 271 601 400
Total des placements (98,3 %)		2 008 921 582 *	2 271 601 400
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(39 834)
Marge pour couverture de contrats à terme (0,1 %)			1 580 772
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,6 %)			36 891 182
Actif net (100 %)			2 310 033 520

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 444 243 488 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur indices (-0,5 %)

	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle (1)	Juste valeur positive (négative)
					$ CA	$ CA
Asie (0,7 %)						
Indice SPI 200	acheteur	6	septembre 2025	8 537,000 AUD	1 147 588	2 823
Indice TOPIX STK	acheteur	15	septembre 2025	2855.5 JPY	4 050 777	12 058
Indice MSCI Singapour	acheteur	5	juillet 2025	411.25 SGD	220 220	964
Indice HANG SENG	acheteur	3	juillet 2025	24 084,000 HKD	626 683	(4 293)
					6 045 268	11 552
Europe (-1,2 %)						
Indice FTSE 100	acheteur	17	septembre 2025	8799.362 GBP	2 796 028	(3 857)
Indice DJ EUROSTOX50	acheteur	90	septembre 2025	5 327,000 EUR	7 690 083	(15 879)
					10 486 111	(19 736)
Total Contrats à terme sur indices					16 531 379	(8 184)
Actifs en collatéral (100,5 %)						1 588 956
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)						1 580 772

(1) La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
17 septembre 2025	0,0095	JPY	9 819 004	93 327	$ CA	93 443	93 443	116
17 septembre 2025	1,3621	$ US	22 853	31 000	$ CA	31 128	31 128	128
17 septembre 2025	1,3600	$ US	20 873	28 314	$ CA	28 388	28 388	74
17 septembre 2025	0,0096	JPY	28 857 345	274 280	$ CA	277 875	277 875	3 595
17 septembre 2025	1,3614	$ US	5 141	6 974	$ CA	6 999	6 999	25
17 septembre 2025	0,0096	JPY	6 384 487	60 683	$ CA	61 378	61 378	695
								4 633

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
17 septembre 2025	1,6761	CHF	83 978	145 008	$ CA	140 752	140 752	(4 256)
17 septembre 2025	1,6811	CHF	19 457	33 597	$ CA	32 710	32 710	(887)
17 septembre 2025	1,8456	GBP	24 895	46 368	$ CA	45 945	45 945	(423)
17 septembre 2025	1,5645	EUR	72 183	115 931	$ CA	112 932	112 932	(2 999)
17 septembre 2025	1,8477	GBP	99 462	185 253	$ CA	183 771	183 771	(1 482)
17 septembre 2025	0,8855	AUD	102 365	91 518	$ CA	90 640	90 640	(878)
17 septembre 2025	1,6841	CHF	77 685	134 142	$ CA	130 826	130 826	(3 316)
17 septembre 2025	0,8860	AUD	27 402	24 498	$ CA	24 277	24 277	(221)
17 septembre 2025	1,5656	EUR	319 852	513 707	$ CA	500 755	500 755	(12 952)
17 septembre 2025	1,8587	GBP	18 495	34 448	$ CA	34 377	34 377	(71)
17 septembre 2025	1,8396	GBP	105 918	197 277	$ CA	194 844	194 844	(2 433)
17 septembre 2025	0,0095	JPY	30 293 321	287 929	$ CA	287 669	287 669	(260)
17 septembre 2025	0,8893	AUD	110 324	98 634	$ CA	98 109	98 109	(525)
17 septembre 2025	0,7335	$ CA	3 190	3 190	$ US	2 340	3 174	(16)
17 septembre 2025	1,5939	EUR	64 689	103 895	$ CA	103 107	103 107	(788)
17 septembre 2025	1,7113	CHF	14 650	25 297	$ CA	25 070	25 070	(227)
17 septembre 2025	0,8896	AUD	15 314	13 691	$ CA	13 623	13 623	(68)
17 septembre 2025	1,5638	EUR	299 767	481 449	$ CA	468 784	468 784	(12 665)
								(44 467)

Moins-value non réalisée sur contrats de change (39 834)

Fonds actif d'actions internationales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	361 031	239 984
Trésorerie		1 394	-
Souscriptions à recevoir		238	172
Dividendes à recevoir		-	2 898
Autres actifs à recevoir		162	37
Total actifs		362 825	243 091
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	56
Parts rachetées à payer		158	162
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		158	218
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		362 667	242 873
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		183	179
Séries F/Privée		1 713	1 599
Série N		355 264	237 076
Série NR		3 451	2 204
Série O		2 056	1 815
		362 667	242 873
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,85	11,60
Séries F/Privée		11,91	11,60
Série N		11,95	11,61
Série NR		10,70	10,66
Série O		11,14	10,81

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		506	467
Autres revenus		116	14
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		10 123	2 147
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(3 001)	9 097
Total revenus		7 744	11 725
Charges	8		
Frais de gestion		455	380
Charges d'intérêts		-	2
Frais d'administration fixes		225	189
Charges assumées par le gestionnaire		(905)	(758)
Retenues d'impôts	2	511	467
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	32	9
Total charges		318	289
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 426	11 436
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		4	7
Séries F/Privée		47	54
Série N		7 232	11 212
Série NR		73	101
Série O		70	62
		7 426	11 436
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		15 410	14 946
Séries F/Privée		133 096	89 557
Série N		21 886 113	18 740 641
Série NR		229 661	181 814
Série O		175 531	111 137
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,24	0,42
Séries F/Privée		0,35	0,60
Série N		0,33	0,60
Série NR		0,32	0,56
Série O		0,41	0,55

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série N		Série NR		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		179	177	1 599	1 117	237 076	207 665	2 204	1 892	1 815	1 187
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4	7	47	54	7 232	11 212	73	101	70	62
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		-	5	2 674	2 597	129 184	29 015	1 461	346	192	352
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	-	-	-	-	18	18	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		-	(12)	(2 607)	(2 870)	(18 228)	(28 460)	(242)	(265)	(21)	(78)
Total opérations sur les parts rachetables		-	(7)	67	(273)	110 956	555	1 237	99	171	274
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	-	2	1	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	61	48	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	-	-	-	-	63	49	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4	-	114	(219)	118 188	11 767	1 247	151	241	336
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		183	177	1 713	898	355 264	219 432	3 451	2 043	2 056	1 523
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		15 410	15 528	137 795	98 787	20 411 405	18 279 404	206 813	173 879	167 895	112 809
Parts rachetables émises		-	393	225 411	224 564	10 863 017	2 487 062	136 743	31 300	18 578	31 590
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	-	-	-	1 672	1 596	-	-
Parts rachetables rachetées		-	(1 029)	(219 456)	(247 798)	(1 537 856)	(2 405 957)	(22 573)	(23 890)	(1 900)	(7 192)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		15 410	14 892	143 750	75 553	29 736 566	18 360 509	322 655	182 885	184 573	137 207

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	7 426	11 436
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(10 123)	(2 147)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		3 001	(9 097)
Achats de placements		(113 930)	(16 227)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		5	13 285
Dividendes à recevoir		2 898	2 646
Autres actifs à recevoir		(125)	(16)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(110 848)	(120)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(45)	(31)
Produit de l'émission de parts rachetables		133 445	32 219
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(21 102)	(31 739)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		112 298	449
Augmentation (diminution) nette de la période		1 450	329
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(56)	284
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 394	613
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 893	2 646

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds actif d'actions internationales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres d'actions ordinaires de sociétés internationales.

La méthode de placement du sous-gestionnaire de portefeuille repose sur une approche fondamentale ascendante. Les titres choisis pour composer le portefeuille sont ceux de sociétés axées sur la croissance, présentant des barrières à l'entrée importantes et dotées d'équipes de direction de premier ordre. Une connaissance approfondie des sociétés permet au sous-gestionnaire de portefeuille de gérer les risques sans dépendre d'une grande diversification et de privilégier une sélection qualitative plutôt que quantitative. Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à une carte de pointage en matière de durabilité exclusive pour évaluer les sociétés sur six thèmes principaux (planète, personnes et société, gouvernance, productivité et partenariats, exploitation et communication de l'information) et un pointage minimum est requis pour qu'elles soient envisagées aux fins de placement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	23 novembre 2022	A	A	1,60	0,15
Série F	23 novembre 2022	A	A	0,60	0,15
Série N	23 novembre 2022	A	A	0,30	0,15
Série NR	23 novembre 2022	M	A	0,30	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,85	-	11,85
Séries F/Privée	11,91	-	11,91
Série N	11,95	-	11,95
Série NR	10,70	-	10,70
Série O	11,14	-	11,14

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,60	-	11,60
Séries F/Privée	11,60	-	11,60
Série N	11,61	-	11,61
Série NR	10,66	-	10,66
Série O	10,81	-	10,81

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	361 031	239 984

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (100%) CA Londres 11:00	± 33 836 871	9,3	± 20 984 265	8,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 32 mois (26 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,5	98,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5	1,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	361 030 992	-	-	361 030 992

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	239 983 951	-	-	239 983 951

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	32	9
Commissions versées aux apparentés	32	9

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Conseillers	109	100	15 410	100
Série O	99	-	107	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (99,5 %)			
FNB actif d'actions internationales BNI	13 539 153	336 070 844	361 030 992
Total des placements (99,5 %)		336 070 844 *	361 030 992
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			1 636 432
Actif net (100 %)			362 667 424

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 212 022 734 $.

Fonds mondial Ambition climatique BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	81 699	74 586
Trésorerie		3 356	1 588
Souscriptions à recevoir		43	-
Dividendes à recevoir		86	83
Total actifs		85 184	76 257
Passifs			
Passifs courants			
Charges à payer		2	2
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2	2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		85 182	76 255
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		1	1
Série F		4	5
Série O		85 177	76 249
		85 182	76 255
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,72	10,06
Série F		10,83	10,10
Série O		10,88	10,10

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		11
Revenus de dividendes		967
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		163
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(19)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(27)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		5 145
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(19)
Total revenus		6 221
Charges	8	
Frais de gestion		2
Frais d'administration fixes		9
Retenues d'impôts	2	157
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	12
Total charges		180
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 041
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Série Conseillers		-
Série F		1
Série O		6 040
		6 041
Nombre de parts moyen	2	
Série Conseillers		100
Série F		395
Série O		7 591 371
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Série Conseillers		0,67
Série F		0,78
Série O		0,80

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025	Série F 2025	Série O 2025
		$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1	5	76 249
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		-	1	6 040
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		-	-	82 407
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		-	(2)	(79 519)
Total opérations sur les parts rachetables		-	(2)	2 888
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		-	(1)	8 928
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1	4	85 177
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période		100	541	7 551 620
Parts rachetables émises		-	9	7 804 932
Parts rachetables rachetées		-	(202)	(7 530 036)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		100	348	7 826 516

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	6 041
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(163)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		19
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		27
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 145)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		19
Achats de placements		(10 013)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		8 181
Dividendes à recevoir		(3)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 037)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Produit de l'émission de parts rachetables		82 364
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(79 521)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		2 843
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(19)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(19)
Augmentation (diminution) nette de la période		1 806
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		3 356
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		11
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		807

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds mondial Ambition climatique BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme, et ce, en adoptant une approche d'investissement durable et en visant à réduire l'empreinte de carbone du portefeuille. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde.

Pour atteindre son objectif de placement, le fonds investit dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde ayant des objectifs de réduction d'émissions de CO2 qui s'harmonisent avec les objectifs à long terme de l'Accord de Paris visant à limiter le réchauffement climatique. Le fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif net dans des titres des marchés émergents et jusqu'à 10 % de son actif net dans des titres offrant une exposition à l'immobilier. Les placements du fonds peuvent être constitués jusqu'à 100 % de titres étrangers. Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une analyse fondamentale des émetteurs individuels pour repérer les actions dont les perspectives à long terme et les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance sont supérieurs, plus particulièrement en ce qui concerne les caractéristiques relatives à l'intensité en carbone. Le portefeuille visera à harmoniser l'intensité en carbone avec l'indice MSCI World Climate Paris Aligned (voir la section Glossaire pour plus de détails) et, par conséquent, cherchera à atteindre une cible de réduction de l'intensité en carbone de 10 % année après année.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	4 novembre 2024	A	A	1,75	0,20
Série F	4 novembre 2024	A	A	0,75	0,20
Série O	4 novembre 2024	A	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,73	(0,01)	10,72
Série F	10,84	(0,01)	10,83
Série O	10,89	(0,01)	10,88

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,04	0,02	10,06
Série F	10,08	0,02	10,10
Série O	10,08	0,02	10,10

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	1 339	1 081

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne danoise	1 121 144	1,3	470 780	0,6
Couronne suédoise	854 314	1,0	1 041 216	1,4
Dollar américain	52 813 829	62,0	49 452 658	64,9
Euro	13 477 715	15,8	11 858 722	15,6
Livre sterling	8 297 197	9,7	6 801 582	8,9
Yen japonais	4 992 720	5,9	4 421 246	5,8

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 4 077 846 $ (3 702 310 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%) CA Londres 11:00	± 7 674 936	9,0	± 5 162 438	6,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 9 mois (3 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Actions américaines	55,4	58,9
Actions canadiennes	1,6	1,6
Actions internationales	38,9	37,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	4,1	2,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	81 698 645	-	-	81 698 645

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	74 585 994	-	-	74 585 994

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	2	-

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Conseillers	100	100	100	100
Série F	14 846	29	100	19
Série O	103	-	14 846	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (1,6 %)			
Finance (1,6 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 900	1 222 941	1 343 574
Actions internationales (94,3 %)			
Allemagne (5,0 %)			
Allianz AG	2 316	1 026 903	1 278 289
Bayerische Motoren Werke AG	4 160	461 334	503 519
Deutsche Boerse AG	3 686	1 216 456	1 637 133
Muenchener Rueckver AG	1 009	723 606	891 114
		3 428 299	4 310 055
Danemark (1,3 %)			
Novo Nordisk A/S	11 641	1 512 161	1 104 284
États-Unis (55,4 %)			
AbbVie Inc.	6 518	1 807 012	1 647 401
Advanced Drainage Systems Inc.	7 400	1 488 437	1 157 651
Advanced Micro Devices	6 477	1 253 373	1 251 796
Applied Industrial Technologies Inc.	3 441	1 113 499	1 088 613
Applied Materials Inc.	4 573	1 149 120	1 140 238
Broadcom Inc.	6 192	1 481 662	2 324 864
Carlisle Companies Inc.	1 623	753 610	825 410
Cisco Systems Inc.	21 644	1 682 105	2 043 788
Deere & Co.	1 655	926 498	1 145 449
Dell Technologies Inc. - VMware Inc., catégorie C	5 112	915 719	852 912
Ecolab Inc.	3 872	1 330 388	1 420 936
Elevance Health, Inc.	2 701	1 561 843	1 430 891
First Solar Inc.	3 632	960 941	818 297
Home Depot Inc.	3 491	1 921 685	1 743 041
J. P. Morgan Chase & Co.	7 960	2 437 208	3 141 439
MasterCard Inc., catégorie A	2 741	1 928 319	2 096 775
Microsoft Corp.	8 569	4 872 008	5 801 993
Nvidia Corporation	16 067	3 036 684	3 454 490
Oracle Corp.	8 674	2 033 807	2 581 829
Pfizer Inc.	34 909	1 331 764	1 152 516
ProLogis Inc.	9 361	1 468 695	1 339 354
Qualcomm Inc	3 875	885 494	840 271
Texas Instruments Inc.	5 659	1 594 549	1 599 395
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 876	1 432 722	1 035 587
Tractor Supply Co.	13 801	1 034 252	991 164
US Bancorp	20 396	1 356 571	1 256 460
WW Grainger Inc.	850	1 294 591	1 202 873
Xylem Inc./NY	10 094	1 672 484	1 778 170
		44 725 040	47 163 603
France (7,4 %)			
Cap Gemini SA	4 798	1 176 535	1 116 307
Compagnie de Saint Gobain	5 543	704 247	885 899
Publicis Groupe SA	6 260	939 751	960 730
Schneider Electric SA	5 900	2 064 845	2 136 888
Vinci	6 073	976 965	1 218 615
		5 862 343	6 318 439
Irlande (4,5 %)			
Kingspan Group PLC	131	15 486	16 322
Kingspan Group PLC	8 328	1 015 592	964 459
Medtronic PLC	11 889	1 469 761	1 411 690
Trane Technologies PLC	2 455	1 294 330	1 461 970
		3 795 169	3 854 441
Japon (5,8 %)			
Sekisui House Ltd.	31 300	1 046 565	942 206
Sony Corp.	60 300	1 526 520	2 127 116
Tokio Marine Holdings Inc.	32 500	1 645 763	1 878 281
		4 218 848	4 947 603
Pays-Bas (1,8 %)			
Koninklijke (Royal) KPN NV	236 422	1 309 460	1 568 463
Royaume-Uni (12,1 %)			
AstraZeneca PLC	8 264	1 647 041	1 563 192
Coca-Cola European Partners PLC	16 380	1 757 188	2 068 542
Lloyds TSB Group PLC	1 409 904	1 425 773	2 021 279
National Grid PLC	76 586	1 371 250	1 519 535
Next PLC	6 811	1 239 979	1 583 699
Unilever PLC	18 355	1 565 499	1 518 130
		9 006 730	10 274 377
Suède (1,0 %)			
Volvo AB, catégorie B	21 281	762 047	813 806
Total des actions internationales		74 620 097	80 355 071
Total des placements (95,9 %)		75 843 038 *	81 698 645
Trésorerie et autres éléments d'actif net (4,1 %)			3 483 770
Actif net (100 %)			85 182 415

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 73 874 887 $.

Fonds d'actions internationales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	436 289	372 610
Plus-value non réalisée sur contrats de change		2	23
Trésorerie		-	3 540
Souscriptions à recevoir		218	56
Produit de la vente de placements à recevoir		1 913	-
Dividendes à recevoir		159	157
Autres actifs à recevoir		51	-
Total actifs		438 632	376 386
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		56	11
Découvert bancaire		583	-
Parts rachetées à payer		29	495
Placements à payer		679	-
Charges à payer		215	167
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 562	673
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		437 070	375 713
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		7 422	4 454
Série F		206 820	157 220
Série FH		2 251	2 443
Série FT		155	-
Série H		698	594
Série O		219 711	211 002
Série T		13	-
		437 070	375 713
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,78	11,56
Série F		12,04	11,75
Série FH		11,21	11,47
Série FT		9,91	-
Série H		11,06	11,38
Série O		12,09	11,74
Série T		9,91	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série F		8,84	8,17
Série FH		-	-
Série FT		-	-
Série H		-	-
Série O		-	-
Série T		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		4 909	3 276
Autres revenus		51	1
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		124	(305)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(80)	84
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		80	281
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		7 909	28 840
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(67)	5
Total revenus		12 927	32 181
Charges	8		
Frais de gestion		837	349
Frais d'administration fixes		281	131
Retenues d'impôts	2	925	644
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	158	190
Total charges		2 201	1 314
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10 726	30 867
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		78	88
Série F		4 311	7 914
Série FH		(59)	442
Série FT		1	-
Série H		(22)	48
Série O		6 417	22 375
Série T		-	-
		10 726	30 867
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		515 593	102 453
Série F		15 493 392	6 816 167
Série FH		204 931	307 329
Série FT		1 755	-
Série H		61 786	47 449
Série O		18 066 468	17 133 439
Série T		362	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,15	0,86
Série F		0,28	1,16
Série FH		(0,29)	1,44
Série FT		0,76	-
Série H		(0,34)	1,00
Série O		0,36	1,31
Série T		0,70	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série F		0,20	0,85
Série FH		-	-
Série FT		-	-
Série H		-	-
Série O		-	-
Série T		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers 2025	Série Conseillers 2024	Série F 2025	Série F 2024	Série FH 2025	Série FH 2024	Série FT 2025 (47 jours)	Série H 2025	Série H 2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		4 454	495	157 220	46 958	2 443	3 604	-	594	205
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		78	88	4 311	7 914	(59)	442	1	(22)	48
Opérations sur les parts rachetables	6									
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		4 352	1 617	66 554	65 957	697	1 250	154	126	564
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 462)	(67)	(21 265)	(6 986)	(830)	(2 008)	-	-	(15)
Total opérations sur les parts rachetables		2 890	1 550	45 289	58 971	(133)	(758)	154	126	549
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 968	1 638	49 600	66 885	(192)	(316)	155	104	597
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		7 422	2 133	206 820	113 843	2 251	3 288	155	698	802
Transactions sur parts rachetables										
Parts rachetables en circulation au début de la période		385 405	47 934	13 383 742	4 514 172	213 050	349 872	-	52 199	19 956
Parts rachetables émises		366 111	143 473	5 563 549	5 873 002	59 104	107 516	15 659	10 930	50 475
Parts rachetables rachetées		(121 703)	(6 054)	(1 772 121)	(616 307)	(71 309)	(175 604)	-	-	(1 277)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		629 813	185 353	17 175 170	9 770 867	200 845	281 784	15 659	63 129	69 154

	Note	Série O 2025	Série O 2024	Série T 2025 (47 jours)
		$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		211 002	177 823	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 417	22 375	-
Opérations sur les parts rachetables	6			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 381	7 647	13
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 089)	(2 547)	-
Total opérations sur les parts rachetables		2 292	5 100	13
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		8 709	27 475	13
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		219 711	205 298	13
Transactions sur parts rachetables				
Parts rachetables en circulation au début de la période		17 978 293	17 099 530	-
Parts rachetables émises		281 276	648 032	1 333
Parts rachetables rachetées		(94 029)	(215 804)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		18 165 540	17 531 758	1 333

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	10 726	30 867
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(124)	305
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		80	(84)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(80)	(281)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(7 909)	(28 840)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		67	(5)
Achats de placements		(67 486)	(79 528)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		10 685	11 336
Dividendes à recevoir		(2)	(107)
Autres actifs à recevoir		(51)	(1)
Charges à payer		48	62
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(54 047)	(66 275)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		75 115	77 701
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(25 112)	(11 662)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		50 003	66 039
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(80)	84
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(1)
Augmentation (diminution) nette de la période		(4 044)	(236)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		3 540	3 148
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(583)	2 995
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		3 982	2 525

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions internationales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord selon une approche de placement à convictions élevées.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit dans un portefeuille diversifié géographiquement composé principalement d'actions ordinaires de sociétés à moyenne ou à grande capitalisation situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Le fonds peut investir jusqu'à 25 % de son actif dans des titres des marchés émergents. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	20 juin 2023	A	A	1,75	0,24
Série F	20 juin 2023	A	A	0,75	0,24
Série FH	12 juillet 2023	A	A	0,75	0,24
Série FT	14 mai 2025	A	A	0,75	0,24
Série H	12 juillet 2023	A	A	1,75	0,24
Série O	20 juin 2023	A	A	-	0,02
Série T	14 mai 2025	A	A	1,75	0,24

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,80	(0,02)	11,78
Série F	12,06	(0,02)	12,04
Série FH	11,22	(0,01)	11,21
Série FT	9,92	(0,01)	9,91
Série H	11,07	(0,01)	11,06
Série O	12,11	(0,02)	12,09
Série T	9,92	(0,01)	9,91

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,53	0,03	11,56
Série F	11,71	0,04	11,75
Série FH	11,43	0,04	11,47
Série H	11,34	0,04	11,38
Série O	11,70	0,04	11,74

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne danoise	14 968 612	3,4	19 221 135	5,1
Couronne suédoise	668 545	0,2	-	-
Dollar américain	83 339 232	19,1	70 914 680	18,9
Dollar australien	5 872 512	1,3	5 721 720	1,5
Dollar taïwanais	(242 570)	(0,1)	-	-
Euro	139 770 290	32,0	113 539 725	30,2
Franc suisse	74 353 939	17,0	53 860 400	14,3
Livre sterling	86 289 004	19,7	84 948 656	22,6
Yen japonais	27 905 395	6,4	23 584 353	6,3

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 21 646 248 $ (18 589 533 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (100%) CA Londres 11:00	± 26 573 874	6,1	± 27 652 499	7,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 25 mois (19 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Actions américaines	3,4	3,6
Actions canadiennes	2,9	2,5
Actions internationales	93,5	93,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	436 289 295	-	-	436 289 295
Actifs dérivés	-	4 696 030	-	4 696 030
Passifs dérivés	-	(4 750 284)	-	(4 750 284)
Total des produits dérivés	-	(54 254)	-	(54 254)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	372 610 381	-	-	372 610 381
Actifs dérivés	-	3 270 738	-	3 270 738
Passifs dérivés	-	(3 258 226)	-	(3 258 226)
Total des produits dérivés	-	12 512	-	12 512

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	53	55
Paiements indirects	42	44

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (2,9 %)			
Industrie (2,9 %)			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	90 800	13 844 598	12 866 585
Actions internationales (96,9 %)			
Allemagne (6,2 %)			
Rational AG	6 322	6 619 958	7 220 051
SAP SE	47 600	10 419 877	19 709 921
		17 039 835	26 929 972
Australie (1,4 %)			
Commonwealth Bank of Australia	35 600	3 245 658	5 913 646
Danemark (3,4 %)			
Novo Nordisk A/S	158 909	21 022 731	15 074 358
Espagne (3,7 %)			
Amadeus IT Holding SA	139 837	13 972 184	16 032 913
États-Unis (3,4 %)			
S&P Global Inc.	20 900	11 807 749	15 009 732
France (15,5 %)			
Air Liquide SA	6 600	1 560 698	1 854 108
Air Liquide SA	44 111	10 674 569	12 391 904
Air Liquide SA	29 040	6 359 868	8 158 076
Essilor International SA	47 100	12 459 728	17 595 281
L'Oréal SA	22 900	13 456 542	13 337 288
Louis Vuitton Moet Hennessy	20 400	22 350 071	14 548 072
		66 861 476	67 884 729
Inde (2,0 %)			
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	84 542	7 299 452	8 828 259
Japon (6,4 %)			
Keyence Corp.	37 800	22 262 731	20 676 880
Shimano Inc.	19 100	3 990 869	3 776 143
Uni-Charm Corp.	366 400	5 586 422	3 605 475
		31 840 022	28 058 498
Pays-Bas (4,8 %)			
ASML Holding NV	19 207	19 458 685	20 875 589
Royaume-Uni (24,4 %)			
Aon PLC	21 900	10 220 835	10 641 366
Ashtead Group PLC	84 000	7 768 026	7 330 685
Diageo PLC	245 600	12 461 131	8 391 622
Howden Joinery Group PLC	562 000	7 124 132	8 991 900
Intercontinental Hotels Group PLC	128 570	15 085 717	19 955 764
Intertek Group PLC	103 956	8 159 052	9 210 205
London Stock Exchange Group PLC	140 400	23 014 491	27 909 109
Spirax-Sarco Engineering PLC	46 000	7 385 453	5 120 130
Unilever PLC	107 000	7 881 336	8 883 495
		99 100 173	106 434 276
Suède (0,2 %)			
Atlas Copco AB	30 600	679 847	668 545
Suisse (17,1 %)			
Alcon AG	92 000	10 382 743	11 084 858
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	73 200	15 485 031	18 776 394
Geberit AG	10 951	8 331 409	11 728 529
Nestlé SA	137 900	20 768 234	18 657 824
Schindler Holding AG, PTG Cert	28 900	9 581 926	14 632 720
		64 549 343	74 880 325
Taïwan (8,4 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	119 472	18 175 298	36 831 868
Total des actions internationales		375 052 453	423 422 710
Total des placements (99,8 %)		388 897 051 *	436 289 295
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(54 254)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			835 253
Actif net (100 %)			437 070 294

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 333 127 275 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	105,8234	$ CA	40 607	40 607	JPY	4 297 172	40 639	32
2 juillet 2025	1,8727	GBP	222 665	416 192	$ CA	416 976	416 976	784
								816

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	1,7077	CHF	103 972	178 452	$ CA	177 550	177 550	(902)
2 juillet 2025	0,0094	JPY	125 195 084	1 184 002	$ CA	1 182 130	1 182 130	(1 872)
								(2 774)

Moins-value non réalisée sur contrats de change	(1 958)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1,3635	$ US	125 000	169 620	$ CA	170 438	170 438	818
10 septembre 2025	0,0095	JPY	22 467 000	213 450	$ CA	214 007	214 007	557
								1 375

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1,5651	EUR	630 000	1 011 714	$ CA	985 985	985 985	(25 729)
10 septembre 2025	1,8476	GBP	333 000	620 411	$ CA	615 237	615 237	(5 174)
10 septembre 2025	0,8902	AUD	46 000	41 134	$ CA	40 948	40 948	(186)
10 septembre 2025	1,6783	CHF	305 000	526 386	$ CA	511 874	511 874	(14 512)
10 septembre 2025	0,2099	DKK	491 000	105 746	$ CA	103 055	103 055	(2 691)
10 septembre 2025	0,0464	TWD	5 116 200	242 570	$ CA	237 191	237 191	(5 379)
								(53 671)

Moins-value non réalisée sur contrats de change	(52 296)

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 840 565	2 342 582
Plus-value non réalisée sur contrats de change		20	7
Trésorerie		56 417	63 031
Marge sur contrats à terme		406	278
Souscriptions à recevoir		1 307	1 112
Produit de la vente de placements à recevoir		48 223	-
Dividendes à recevoir		9 215	3 242
Autres actifs à recevoir		1 267	-
Total actifs		2 957 420	2 410 252
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		21	-
Parts rachetées à payer		721	815
Placements à payer		61 469	-
Charges à payer		1 775	1 447
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		63 986	2 262
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 893 434	2 407 990
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		17 996	16 983
Série F		88 954	81 891
Série N		1 030 553	739 764
Série NR		10 057	6 953
Série O		869 062	804 823
Séries GP/Privée		876 812	757 576
		2 893 434	2 407 990
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		14,80	13,38
Série F		15,05	13,53
Série N		15,81	14,21
Série NR		9,66	8,94
Série O		14,87	13,29
Séries GP/Privée		20,21	18,14
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		10,87	9,31
Série F		11,05	9,41
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Séries GP/Privée		14,84	12,62

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		475	732
Revenus de dividendes		39 433	33 996
Revenus sur prêt de titres		9	-
Revenus sur les produits dérivés		2 155	-
Autres revenus		1 267	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		48 875	127 556
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(884)	267
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1 108)	(2 000)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		214 195	54 927
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1 478)	(119)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(7)	12
Total revenus		302 932	215 371
Charges	8		
Frais de gestion		7 729	6 427
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Frais d'administration fixes		1 796	1 481
Charges assumées par le gestionnaire		(81)	(62)
Retenues d'impôts	2	4 285	17 880
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	3 126	4 824
Total charges		16 857	30 552
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		286 075	184 819
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 752	1 436
Série F		9 104	7 355
Série N		91 942	52 411
Série NR		908	486
Série O		94 570	66 189
Séries GP/Privée		87 799	56 942
		286 075	184 819
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1 226 347	1 496 009
Série F		5 952 088	6 912 850
Série N		54 729 701	47 982 434
Série NR		846 282	680 780
Série O		59 765 839	60 289 148
Séries GP/Privée		42 640 921	40 203 021
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1,43	0,96
Série F		1,53	1,06
Série N		1,68	1,09
Série NR		1,07	0,71
Série O		1,58	1,10
Séries GP/Privée		2,06	1,42
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		1,01	0,71
Série F		1,09	0,78
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Séries GP/Privée		1,46	1,05

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F		Série N		Série NR		Série O	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		16 983	19 521	81 891	79 014	739 764	588 948	6 953	5 430	804 823	711 765
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 752	1 436	9 104	7 355	91 942	52 411	908	486	94 570	66 189
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 096	297	7 093	15 240	255 466	90 462	3 122	1 066	8 052	7 864
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1	1	78	58	-	-	64	59	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 835)	(2 987)	(9 134)	(15 883)	(56 619)	(57 904)	(759)	(549)	(38 383)	(21 449)
Total opérations sur les parts rachetables		(738)	(2 689)	(1 963)	(585)	198 847	32 558	2 427	576	(30 331)	(13 585)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	-	46	17	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	185	155	-	-
Remboursement de frais de gestion		1	1	78	58	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1	1	78	58	-	-	231	172	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 013	(1 254)	7 063	6 712	290 789	84 969	3 104	890	64 239	52 604
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		17 996	18 267	88 954	85 726	1 030 553	673 917	10 057	6 320	869 062	764 369
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 269 308	1 624 442	6 053 545	6 549 173	52 045 923	46 503 347	777 512	645 909	60 572 795	60 140 660
Parts rachetables émises		78 540	23 726	507 189	1 242 946	16 956 673	6 843 147	338 941	123 392	615 495	650 943
Parts rachetables émises au réinvestissement		67	71	5 416	4 533	-	-	6 947	6 852	18	10
Parts rachetables rachetées		(132 119)	(240 670)	(655 244)	(1 253 554)	(3 838 398)	(4 354 183)	(82 824)	(63 654)	(2 743 980)	(1 674 732)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 215 796	1 407 569	5 910 906	6 543 098	65 164 198	48 992 311	1 040 576	712 499	58 444 328	59 116 881

		Séries GP/Privée	
	Note	2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		757 576	641 133
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		87 799	56 942
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		79 357	160 566
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(47 920)	(147 521)
Total opérations sur les parts rachetables		31 437	13 045
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		119 236	69 987
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		876 812	711 120
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		41 762 596	39 667 036
Parts rachetables émises		4 203 328	9 324 629
Parts rachetables rachetées		(2 572 101)	(8 530 845)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		43 393 823	40 460 820

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	286 075	184 819
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(48 875)	(127 556)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		884	(267)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1 108	2 000
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(214 195)	(54 927)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1 478	119
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		7	(12)
Achats de placements		(1 317 551)	(1 915 830)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 094 777	1 873 888
Marge sur contrats à terme		(128)	(12)
Dividendes à recevoir		(5 973)	(3 903)
Autres actifs à recevoir		(1 267)	-
Charges à payer		328	83
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(203 332)	(41 598)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(167)	(113)
Produit de l'émission de parts rachetables		353 991	275 234
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(154 744)	(246 947)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		199 080	28 174
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(884)	267
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1 478)	(119)
Augmentation (diminution) nette de la période		(4 252)	(13 424)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		63 031	58 558
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		56 417	45 282
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		475	732
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		29 175	12 213

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires d'émetteurs situés dans des marchés émergents.

Les sous-gestionnaires du fonds utilisent une combinaison de stratégies afin d'atteindre l'objectif de placement. La stratégie de Newton Investment Management (North America) Limited s'appuie sur une approche ascendante fondamentale pour la sélection des titres dans un cadre d'investissement thématique mondial, tenant compte d'une perspective d'investissement à long terme pour générer une plus-value du capital. Cette stratégie applique une approche fondamentale, à haute conviction et agnostique en matière d'étalonnage qui met l'accent sur la qualité et la bonne gouvernance. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP exécute un processus de recherche rigoureux combinant des indications qualitatives et la technologie de l'information afin de traiter et d'analyser un grand nombre de sociétés et de données sur le marché. Le processus de recherche vise à augmenter la valeur au moyen de la sélection de titres et de la gestion des risques. Pour sélectionner les titres, Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP analyse les données portant sur des modèles d'affaires de grande qualité, des actions dont l'évaluation fondamentale est peu élevée ainsi que les thématiques, les tendances et l'humeur du marché. Gestion d'Actifs Goldman Sachs LP utilise ensuite un processus quantitatif pour sélectionner et pondérer les titres du portefeuille. Cette approche vise à composer un portefeuille diversifié axé sur la gestion des risques. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	5 mai 2021	A	A	1,85	0,25
Série Conseillers	10 décembre 2018	A	A	1,85	0,25
Série F	10 décembre 2018	A	A	0,85	0,25
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,80	0,25
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,80	0,25
Série O	10 décembre 2018	A	A	-	0,02
Série GP	30 octobre 2015	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	14,81	(0,01)	14,80
Série F	15,06	(0,01)	15,05
Série N	15,82	(0,01)	15,81
Série NR	9,67	(0,01)	9,66
Série O	14,88	(0,01)	14,87
Séries GP/Privée	20,22	(0,01)	20,21

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	13,34	0,04	13,38
Série F	13,49	0,04	13,53
Série N	14,17	0,04	14,21
Série NR	8,92	0,02	8,94
Série O	13,25	0,04	13,29
Séries GP/Privée	18,09	0,05	18,14

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	12 347	2 943
Valeur totale de la garantie	12 594	3 001

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	18	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	9	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	9	50	-	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	183	971
Fonds négociés en bourse	15 729	25 749

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Baht thaïlandais	24 482 010	0,8	31 690 922	1,3
Dinar koweitien	4 843 341	0,2	3 138 907	0,1
Dirham Émirats Arabes Unis	31 696 343	1,1	40 458 927	1,7
Dollar américain	340 905 512	11,8	292 634 826	12,2
Dollar de Hong-Kong	579 390 435	20,0	436 496 143	18,1
Dollar taïwanais	513 290 593	17,7	473 720 245	19,7
Dong vietnamien	19 185 358	0,7	-	-
Euro	92 875 983	3,2	83 407 720	3,5
Forint hongrois	563 602	-	48 410	-
Koruna tchèque	2 659 021	0,1	654 218	-
Livre sterling	10 740 795	0,4	6 555 494	0,3
Nouvelle livre turque	23 492 106	0,8	20 876 339	0,9
Peso chilien	7 310 849	0,3	10 889 027	0,5
Peso mexicain	77 342 644	2,7	46 763 446	1,9
Peso philippin	5 594 137	0,2	7 236 243	0,3
Rand sud-africain	81 579 399	2,8	71 228 459	3,0
Real brésilien	114 282 606	3,9	77 557 203	3,2
Renminbi chinois	54 990 873	1,9	76 989 302	3,2
Rial du Qatar	5 552 306	0,2	6 106 847	0,3
Ringgit malaysien	33 015 091	1,1	21 033 625	0,9
Riyal saoudien	53 384 464	1,8	55 606 175	2,3
Roupie indienne	370 797 546	12,8	354 670 863	14,7
Rupiah indonésienne	40 955 340	1,4	43 077 482	1,8
Wons sud-coréen	360 275 837	12,5	227 741 710	9,5
Zloty polonais	23 603 986	0,8	4 660 793	0,2

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 143 640 509 $ (119 662 166 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI RT Quotidien Net Marchés Émergents USD (100%) CA New York 16:00	± 160 874 918	5,6	± 139 663 395	5,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par pays	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Afrique du Sud	3,3	2,9
Arabie Saoudite	1,6	1,7
Argentine	2,1	2,4
Brésil	4,6	3,9
Canada	0,1	-
Chili	0,3	0,5
Chine	20,5	19,8
Corée du Sud	12,6	9,4
Egypte	0,3	0,3
Émirats Arabes Unis	1,6	2,3
États-Unis	1,2	0,4
Fonds négociés en bourse	0,5	1,1
Grèce	1,7	1,2
Hong Kong	1,3	2,3
Inde	13,9	15,4
Indonésie	1,4	1,7
Kazakhstan	0,6	0,8
Koweït	0,1	0,1
Luxembourg	-	0,1
Malaisie	1,2	0,9
Mexique	3,5	3,1
Panama	0,6	0,5
Pays-Bas	0,9	1,5
Pérou	1,3	0,8
Philippines	0,2	0,3
Pologne	0,8	1,0
Qatar	0,1	0,2
République Tchèque	0,1	-
Royaume-Uni	1,8	1,0
Slovaquie	0,4	-
Taïwan	17,6	19,5
Thaïlande	0,8	1,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,8	2,7
Turquie	0,8	0,9
Vietnam	0,4	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	2 824 835 784	-	-	2 824 835 784
Fonds négociés en bourse	15 729 246	-	-	15 729 246
Total des placements	2 840 565 030	-	-	2 840 565 030
Actifs dérivés	10 080 162	47 827 330	-	57 907 492
Passifs dérivés	(10 060 549)	(47 827 643)	-	(57 888 192)
Total des produits dérivés	19 613	(313)	-	19 300

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	2 316 832 805	-	-	2 316 832 805
Fonds négociés en bourse	25 748 930	-	-	25 748 930
Total des placements	2 342 581 735	-	-	2 342 581 735
Actifs dérivés	8 644 691	1 012 368	-	9 657 059
Passifs dérivés	(8 670 453)	(1 005 568)	-	(9 676 021)
Total des produits dérivés	(25 762)	6 800	-	(18 962)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	2 078	1 719
Commissions versées aux apparentés	1 659	1 349
Paiements indirects	264	10

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série N	-	-	106	-
Série O	236	-	216	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	57 882	88 830

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (0,1 %)			
Matériaux (0,1 %)			
China Gold International Resources Corp. Ltd.	127 700	1 436 671	1 572 813
Actions internationales (97,6 %)			
Afrique du Sud (3,3 %)			
Firstrand Ltd.	5 134 840	26 875 391	29 895 353
Gold Fields Ltd., CAAÉ	203 279	4 420 144	6 553 418
Harmony Gold Mining Co. Ltd., CAAÉ	489 478	7 507 795	9 313 366
Momentum Metropolitan Holdings	375 689	973 373	990 910
MTN Group Ltd.	2 009 756	12 653 063	21 772 466
Naspers Ltd.	40 049	15 116 320	16 990 470
Old Mutual Ltd.	2 497 222	2 393 354	2 318 476
Sanlam Ltd.	917 774	6 199 073	6 259 660
TekeGldMpire, Inc.	135 195	503 057	561 347
		76 641 570	94 655 466
Arabie Saoudite (1,6 %)			
Riyadh Cement Co.	236 869	3 086 978	2 762 434
SABIC Agri-Nutrients Co.	159 036	6 067 268	6 190 111
Al Babtain Power & Telecommunication Co.	176 684	3 253 054	3 512 283
Aldrees Petroleum and Transport Services Co.	28 317	1 260 930	1 309 860
Arab National Bank	532 406	3 795 014	4 198 663
Bank AlBilad	-	3	3
Banque Saudi Fransi SJSC	332 041	2 275 672	2 153 182
ETIHAD ETISALAT CO	345 803	7 628 262	7 445 462
GULF BANK	153 050	238 563	245 524
JARIR MARKETING CORP	75 825	334 297	345 238
Riyad Bank SJSC	677 786	6 897 330	7 072 738
SAUDI BRITISH BANK	363 220	4 761 487	4 444 346
THE SAUDI NAT BANK	441 032	6 019 370	5 783 970
		45 618 228	45 463 814
Argentine (2,1 %)			
Globant SA	81 273	15 769 156	10 044 358
MercadoLibre Inc.	14 516	27 031 787	51 673 535
		42 800 943	61 717 893
Belgique (0,0 %)			
Cenergy Holdings SA	34 773	521 248	544 375
Brésil (4,6 %)			
Anima Holding SA	2 435 600	1 828 558	2 587 912
Banco Bradesco SA, CAAÉ	967 700	2 916 690	4 072 643
BB Seguridade Participacoes SA	360 400	2 603 182	3 233 297
BRF SA	338 500	1 722 425	1 708 425
Centrais Eletricas Brasileiras SA	219 000	2 218 064	2 207 313
Cia Energetica de Minas Gerais, CAAÉ	190 900	527 245	509 611
Cogna Educacao SA	3 214 700	1 747 526	2 263 729
Embraer, CAAÉ	159 550	10 198 915	12 371 293
GPS Participacoes e Empreendimentos SA	5 298 900	22 513 182	20 994 007
Grupo SBF SA	469 500	1 370 098	1 435 401
Itau Unibanco Holding SA	115 900	899 441	958 172
Itau Unibanco Holding SA, %, série	4 563 370	34 859 185	42 254 977
Movida Participacoes SA	594 400	973 180	1 044 178
Petroleo Brasileiro SA, actions privilégiées	1 607 800	12 915 589	12 643 366
Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ	70 650	1 253 147	1 203 779
Rede D'Or Sao Luiz SA	222 800	1 913 201	1 977 614
Vivara Participacoes SA	2 552 800	13 219 288	17 291 815
YDUQS Part	702 600	2 487 670	2 903 398
		116 166 586	131 660 930
Chili (0,3 %)			
Banco de Chile	22 342 595	3 328 550	4 601 446
Banco Itau Chile SA	18 382	320 120	346 603
Enersis SA	17 812 733	2 368 157	2 362 800
		6 016 827	7 310 849
Chine (20,5 %)			
360 DigiTech Inc., CAAÉ	14 800	644 106	874 034
AAC Technologies Holdings Inc.	386 000	2 482 235	2 725 269
Agricultural Bank of China Ltd., catégorie H	6 408 000	5 415 307	6 224 984
Alibaba Group Holding Ltd.	4 930 324	78 671 498	93 908 633
AVICOPTER PLC	194 900	1 396 478	1 437 696
Baidu Inc.	687 250	11 018 095	9 948 757
Bank of China Ltd.	5 938 000	4 691 804	4 697 132
Bank of Chongqing Co. Ltd.	311 500	438 380	440 396
Bank of Shanghai Co. Ltd.	3 254 800	5 883 815	6 563 737
Beijing Enlight Media Co. Ltd.	607 800	2 389 526	2 341 671
Bilibili Inc.	88 040	2 600 336	2 561 184
Byd Co.	846 500	18 585 927	17 988 327
Changjiang Securities Co. Ltd.	864 000	1 130 127	1 138 042
China Construction Bank Corp., catégorie H	3 030 000	3 612 100	4 162 896
China East Education Holdings Ltd.	302 500	300 213	350 534
China Energy Engineering Corp. Ltd.	3 151 700	1 337 576	1 335 861
China Galaxy Securities Co. Ltd.	426 000	646 460	652 526
China International Capital Corp. Ltd.	199 200	614 084	611 632
China Life Insurance Co. Ltd.	1 134 000	3 384 068	3 706 139
China Nonferrous Mining Corp. Ltd.	280 000	354 796	354 090
China Pacific Insurance Group Company Ltd., catégorie H	475 600	1 814 874	2 215 205
CMOC Group Ltd.	477 000	571 884	660 312
Consun Pharmaceutical Group Ltd.	165 000	235 161	324 010
Country Garden Services Holdings Company Limited	918 000	1 110 489	1 044 658
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	1 362 000	1 913 227	1 819 263
Geely Automobile Holdings Ltd.	4 359 000	12 895 671	12 068 338
GF Securities Co. Ltd.	463 000	1 061 605	1 056 975
Guosen Securities Co. Ltd.	2 534 200	5 529 409	5 548 874
Harbin Electric Co. Ltd.	1 352 000	1 295 614	1 372 019
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	16 608 000	14 864 961	17 919 894
JD.com Inc.	608 800	16 256 086	13 507 436
Kingsoft Corp. Ltd.	276 800	1 885 167	1 963 890
Livzon Pharmaceutical Group Inc.	591 700	3 030 452	3 033 100
Meituan Dianping	864 530	21 346 928	18 791 388
NetEase Inc.	497 200	15 959 678	18 198 739
People's Insurance Co Group of China Ltd/The	8 787 000	4 225 019	9 100 027
PICC Property & Casualty Co. Ltd., catégorie H	2 548 000	5 709 734	6 718 475
Pinduoduo Inc., CAAÉ	36 200	6 503 852	5 160 199
Pop Mart International Group Ltd.	50 800	2 196 635	2 349 371
Sany Heavy Equipment International Holdings Co. Ltd.	961 000	1 132 364	1 125 265
Sany Heavy Industry Co. Ltd.	1 357 000	5 003 570	4 629 731
Shanghai Pudong Development Bank Co. Ltd.	626 000	1 019 538	1 651 488
Shenwan Hongyuan Group Co. Ltd.	2 198 400	971 857	1 022 043
Shenwan Hongyuan Group Co. Ltd.	210 000	201 502	200 371
SooChow Securities Co. Ltd.	4 734 500	7 664 904	7 873 968
Tencent Holdings Ltd.	1 522 900	116 265 754	132 882 286
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	1 614 000	3 689 028	3 219 801
Trip.com Group Ltd.	308 300	16 902 216	24 387 433
Uni-President China Holdings Ltd.	581 000	934 189	957 475
Wuxi Biologics Cayman Inc.	5 956 500	14 025 487	26 503 683
Xiaomi Corp.	2 966 800	19 463 919	30 853 553
XPeng Inc.	169 600	2 274 489	2 077 104
XPeng Inc.	165 900	2 446 171	2 031 790
Yunnan Yuntianhua Co. Ltd.	1 220 380	5 311 686	5 096 085
Zangge Mining Co. Ltd.	273 900	1 800 049	2 221 397
Zhaojin Mining Industry Co. Ltd.	241 000	842 269	852 854
Zhejiang Longsheng Group Co. Ltd.	640 500	1 218 001	1 236 871
Zhengzhou Yutong Bus Co. Ltd.	455 700	2 147 044	2 153 236
Zhongtai Securities Co. Ltd.	973 000	1 176 249	1 189 146
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	6 297 600	33 500 640	34 521 517
Zijin Mining Group Co. Ltd.	2 878 600	10 054 770	10 669 091
Zijin Mining Group Co. Ltd.	2 758 000	8 683 876	9 592 601
		520 732 949	591 824 502
Corée du Sud (12,6 %)			
Cafe24 Corp.	36 615	1 445 876	1 781 657
Cosmax Inc.	107 370	19 408 107	30 201 841
Coupang Inc.	74 200	2 854 931	3 027 770
CS Wind Corp.	26 569	1 263 472	1 254 055
Daou Technology Inc.	51 540	1 760 388	1 776 534
DB Insurance Co. Ltd.	44 583	3 666 406	5 532 240
DGB Financial Group Inc.	51 584	652 412	652 558

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Doosan Enerbility Co. Ltd.	771 519	16 602 118	53 109 398
Glovis Co. Ltd.	2 142	234 597	290 588
Hana Financial Group Inc.	101 477	6 359 524	8 813 473
Hanwha General Insurance Co. Ltd.	71 501	343 526	414 480
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	31 616	10 847 798	16 131 826
Hynix Semiconductor Inc.	188 671	34 550 660	55 444 268
Hyosung Heavy Industries Corp.	1 398	714 613	1 253 584
Hyundai Department Store Co. Ltd.	26 864	1 690 519	2 043 907
Hyundai Engineering & Construction Co. Ltd.	32 088	2 040 694	2 535 017
Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	5 532	1 652 792	2 385 622
Hyundai Mipo Dockyard	18 310	2 867 999	3 888 118
JB Financial Group Co. Ltd.	22 906	397 010	473 729
Kangwon Land Inc.	19 960	362 413	367 604
KB Financial Group Inc.	80 338	5 992 638	8 966 464
Kia Motors Corp.	188 634	21 521 493	18 395 534
Korea Electric Power Corp.	99 804	2 776 606	3 947 382
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	5 275	743 952	741 100
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	44 969	5 667 806	16 563 914
Mirae Asset Daewoo Co. Ltd.	73 855	1 358 743	1 594 321
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	255 496	1 979 369	2 157 321
NHN Corp.	31 805	6 359 217	8 402 207
Samsung Biologics Co. Ltd.	29 747	22 927 804	29 697 747
Samsung Electronics Co. Ltd.	790 301	54 626 707	47 562 247
Samsung Electronics Co. Ltd., actions privilégiées	111 107	5 809 840	5 534 970
Samsung Engineering Co. Ltd.	39 337	729 637	874 908
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	6 888	1 754 120	2 245 985
Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	327 099	4 655 518	5 517 240
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	7 050	700 127	903 914
Samsung Securities Co. Ltd.	7 470	312 198	553 308
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	304 966	14 650 115	18 844 666
Shinyoung Securities Co. Ltd.	2 622	314 354	319 291
		262 596 099	364 200 788
Égypte (0,3 %)			
Commercial International Bank - Egypt (CIB), CIAÉ	4 083 366	8 897 329	9 343 395
Émirats Arabes Unis (1,6 %)			
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	687 730	2 175 795	3 437 412
ADNOC Logistics & Services	5 288 920	8 408 605	9 138 537
Air Arabia PJSC	559 564	701 971	711 652
Al Rajhi Banking & Investment Corporation SJSC	350 852	11 275 788	12 051 006
Borouge PLC	8 347 247	7 490 628	7 861 415
Dubai Investments PJSC	953 051	878 149	904 648
Dubai Islamic Bank PJSC	300 216	665 203	1 009 636
Emirates NBD Bank PJSC	836 128	5 103 468	7 068 567
Fertiglobe plc	1 363 970	1 235 208	1 203 665
Masraf Al Rayan	1 826 550	1 590 086	1 588 599
National Marine Dredging Co.	51 703	484 387	476 585
Qatar National Bank	297 313	1 749 481	1 927 140
		41 758 769	47 378 862
États-Unis (1,2 %)			
BeOne Medicines Ltd.	236 900	6 154 210	6 073 894
Sea Limited, CAAÉ	57 927	6 131 163	12 624 241
WTS-TALOS I LTD, bons de souscription échéant le 7 février 2028	4 143 913	15 996 376	16 198 307
		28 281 749	34 896 442
Grèce (1,7 %)			
Alpha Bank SA	4 681 410	11 444 125	22 451 930
Mytilineos SA	347 772	18 862 476	25 671 251
OPAP SA	34 613	1 071 973	1 069 860
Piraeus Financial Holdings SA	140 656	894 183	1 327 958
		32 272 757	50 520 999
Hong Kong (1,3 %)			
AIA Group Ltd.	1 718 200	20 228 207	20 983 315
China Insurance Inc.	199 800	292 502	530 291
Citic Pacific Ltd.	2 698 000	4 748 091	5 045 317
NetEase Cloud Music Inc.	94 900	2 323 912	3 967 446
Sino Biopharmaceutical Ltd.	6 169 000	4 115 528	5 628 961
United Energy Group Ltd.	3 710 000	339 321	334 661
WH Group Ltd.	523 500	672 366	685 632
		32 719 927	37 175 623
Hongrie (0,0 %)			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	28 991	183 289	207 126
Inde (13,9 %)			
Action Construction Equipment Ltd.	17 840	336 653	344 352
Apar Industries Ltd.	2 616	328 712	362 190
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	24 904	2 827 091	2 865 224
Arvind Fashions Ltd.	20 970	196 292	161 774
Avanti Feeds Ltd.	94 918	1 303 187	1 107 570
Bajaj Finserv Ltd.	11 615	378 222	379 379
Bank of India	1 043 660	1 717 941	1 966 247
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	1 082 282	5 501 732	5 699 738
Bharti Airtel Ltd.	495 807	12 581 235	15 828 991
Bharti Infratel Limited	441 714	2 807 772	2 962 016
BSE Ltd.	21 137	894 928	931 495
Cadila Healthcare Ltd.	282 303	2 899 061	4 436 623
Care Ratings Ltd.	7 521	214 337	212 799
Central Bank of India Ltd.	1 159 934	726 872	731 015
Chambal Fertilizers and Chemicals Ltd.	544 946	5 251 736	4 896 591
City Union Bank Ltd.	173 419	514 416	598 697
Cochin Shipyard Ltd.	87 727	2 649 015	2 887 713
Coromandel International Ltd.	122 149	4 653 376	4 843 568
Cummins India Ltd.	118 012	6 085 403	6 368 727
DABUR INDIA LTD	1 293 980	12 778 080	9 969 089
Dixon Technologies India Ltd.	4 904	988 815	1 167 761
Engineers India Ltd.	350 109	1 258 847	1 336 892
Federal Bank Ltd.	1 890 980	5 906 191	6 388 270
Force Motors Ltd.	3 145	413 156	803 261
Garden Reach Shipbuilders & Engineers Ltd.	63 455	2 638 530	3 035 341
GE T&D India Ltd.	43 794	1 606 898	1 638 532
Godrej Properties Ltd.	115 002	5 734 713	4 272 966
Gujarat Pipavav Port Ltd.	500 357	1 707 527	1 285 349
Havells India Ltd.	884 283	26 355 085	21 802 884
HCL Technologies Ltd.	294 020	8 689 043	8 090 134
HDFC Bank Ltd.	504 999	15 224 115	16 022 168
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	193 312	2 168 586	2 496 166
Hindalco Industries Ltd.	1 073 761	12 130 821	11 818 920
Hindustan Aeronautics Ltd.	74 198	4 637 689	5 748 783
Hindustan Zinc Ltd.	614 704	4 853 379	4 406 219
Hitachi Energy India Ltd.	15 277	4 466 103	4 846 711
ICICI Bank Ltd.	2 554 465	43 079 404	58 673 112
ICICI Bank Ltd., CAAÉ	186 700	8 238 097	8 554 161
Indian Oil Corp. Ltd.	977 972	2 228 746	2 283 732
IndusInd Bank Ltd.	284 657	4 008 360	3 943 838
Info Edge India Ltd.	53 965	1 325 415	1 271 406
Infosys Technologies Ltd.	720 431	17 834 136	18 350 087
Infosys Technologies Ltd., CAAÉ	908 363	26 481 529	22 925 138
JB Chemicals & Pharmaceuticals Ltd.	42 687	1 238 866	1 137 260
JM Financial Ltd.	1 453 886	3 421 823	3 680 325
Jubilant Life Sciences Ltd.	25 577	454 306	490 930
Kalpataru Projects International Ltd.	10 804	203 649	210 635
Kalyan Jewellers India Ltd.	398 166	3 220 515	3 508 757
Lemon Tree Hotels Ltd.	1 910 561	4 295 754	4 252 663
Lupin Ltd.	112 154	2 545 566	3 445 005
Mazagon Dock Shipbuilders Ltd.	82 743	3 659 095	4 268 197
Motilal Oswal Financial Services Ltd.	12 534	196 028	173 247
Muthoot Finance Ltd.	139 187	4 984 249	5 801 989
National Thermal Power Corporation	1 683 754	9 355 589	8 950 257
Petronet LNG Ltd.	651 000	3 281 200	3 122 303
Power Finance Corp. Ltd.	374 776	2 474 689	2 544 704
Power Grid Corp of India Ltd.	181 414	844 177	862 166

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Punjab National Bank	1 752 641	3 245 307	3 074 201
Rail Vikas Nigam Ltd.	60 874	390 521	384 947
Ramco Cements Ltd/The	131 897	2 094 431	2 256 740
REC Ltd.	149 111	1 282 475	953 587
Reliance Industries Ltd.	1 926 405	45 212 685	45 899 916
State Bank of India	480 137	4 936 325	6 253 225
Strides Pharma Science Ltd.	26 230	364 078	375 014
Tata Motors Ltd.	98 123	1 403 929	1 072 638
Techno Electric & Engineering Co. Ltd.	16 171	385 323	411 095
Torrent Pharmaceuticals Ltd.	84 970	2 926 778	4 604 456
UCO Bank	2 240 084	1 154 598	1 153 385
UPL Ltd.	481 628	5 167 710	5 053 770
Wipro Ltd.	1 148 232	5 031 736	4 854 976
Yes Bank Ltd.	4 308 475	1 272 095	1 392 212
ZEE ENTERTAINMENT	526 277	1 074 264	1 221 339
		382 739 007	400 125 568
Indonésie (1,4 %)			
Aneka Tambang Tbk	25 266 500	6 980 680	6 474 649
Bank Central Asia Tbk PT	11 098 600	8 507 330	8 115 874
Bank Mandiri (Persero) TBK PT	6 648 100	2 275 244	2 734 733
Bank Rakyat Indonesia	46 993 700	20 766 281	14 815 245
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	72 058 100	431 556	352 297
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	8 804 800	7 839 589	7 793 031
Surya Citra Media Tbk PT	39 812 400	698 096	503 393
		47 498 776	40 789 222
Kazakhstan (0,6 %)			
Kaspi.KZ JSC, CIAÉ	157 441	27 053 539	18 203 357
Koweït (0,1 %)			
KUWAIT INTERNATION	1 222 258	1 181 322	1 525 033
National Bank of Kuwait SAK (NBK)	613 909	2 433 934	2 735 661
		3 615 256	4 260 694
Malaisie (1,2 %)			
AMMB Holdings Bhd.	414 500	741 495	683 770
CIMB Group Holdings Berhad	635 400	1 466 823	1 395 508
Frontken Corp Bhd	8 436 900	11 252 852	10 806 707
IHH Healthcare Bhd	591 700	1 351 394	1 305 273
IJM Corp Bhd	297 400	246 224	252 033
MISC Bhd	144 200	352 073	354 016
MR DIY Group M Bhd	16 855 200	9 524 347	8 941 143
Petronas Dagangan Bhd	98 400	676 816	684 940
Public Bank Bhd.	1 112 000	1 631 021	1 550 234
RHB Bank Bhd	1 076 000	2 348 972	2 192 644
Sunway Construction Group Bhd	620 500	1 007 211	1 204 227
Telekom Malaysia Bhd	1 007 000	2 267 665	2 133 468
Tenaga Nasional Berhad Bhd.	469 700	2 162 473	2 184 715
		35 029 366	33 688 678
Mexique (3,5 %)			
Arca Continental SAB de CV	404 088	5 959 679	5 815 509
Cemex SAB de CV	18 865 000	16 779 704	17 727 601
FIBRA UNO	97 500	159 104	183 385
GCC SAB de CV	10 899	144 273	141 923
Genomma Lab Internacional SAB de CV, catégorie B	289 997	442 669	431 180
Gentera SAB de CV	8 184 655	14 458 295	23 810 024
Grupo Financiero Banorte SA de CV, catégorie O	650 084	7 700 871	8 091 101
Industrias Penoles SAB de CV	58 200	1 381 179	2 203 479
Prologis Property Mexico SA de CV	2 908 236	13 398 576	14 966 552
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	217 820	2 839 151	3 341 856
Vista Energy SAB de CV	367 042	21 900 418	23 900 755
		85 163 919	100 613 365
Panama (0,6 %)			
Copa Holdings SA, catégorie A	120 155	15 807 060	17 996 713
Pays-Bas (0,9 %)			
Prosus NV	358 972	19 296 066	27 332 894
Pérou (1,3 %)			
Compañía de Minas Buenaventura, CAAÉ	681 464	14 732 847	15 240 288
Credicorp Ltd.	69 565	13 527 973	21 208 287
		28 260 820	36 448 575
Qatar (0,1 %)			
OOREDOO QPSC	426 548	1 967 733	2 036 567
Philippines (0,2 %)			
Converge Information and Communications Technology Solutions Inc.	596 000	234 126	280 509
International Container Terminal Services Inc.	429 780	2 484 342	4 272 147
Metropolitan Bank & Trust Co.	510 680	669 753	895 458
		3 388 221	5 448 114
Pologne (0,8 %)			
Alior Bank SA	21 601	785 870	772 021
Bank Polska Kasa Opieki SA	29 336	1 352 375	2 050 393
BLACKHAWK BANCORP, INC.	11 768	488 702	530 849
CYFROWY POLSAT SA	182 900	1 019 568	1 218 579
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	226 378	936 878	975 425
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	358 172	8 929 148	11 109 620
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	230 570	5 165 040	5 487 920
Santander Bank Polska SA	3 704	683 304	690 734
Telekomunikacja Polska SA	164 322	491 538	567 422
		19 852 423	23 402 963
République Tchèque (0,1 %)			
Komercni Banka AS	22 292	1 436 163	1 462 169
Moneta Money Bank AS	102 688	802 313	964 685
		2 238 476	2 426 854
Royaume-Uni (1,8 %)			
Anglogold Ashanti Plc	44 139	2 765 395	2 719 187
Anglogold Ashanti Plc, CAAÉ	487 157	20 190 453	30 236 052
Bank of Georgia Group PLC	80 777	6 688 733	10 689 622
VTEX	885 656	8 329 368	7 961 339
		37 973 949	51 606 200
Russie (0,0 %)			
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat PAO, CIAÉ	147 575	5 801 811	-
OAO Gazprom, CAAÉ	63 060	703 473	-
PhosAgro PJSC, CAAÉ	203	5 964	-
PhosAgro PJSC, CAAÉ	31 617	928 878	-
Polyus PJSC, CAAÉ	12 746	1 404 948	-
Sberbank of Russia, CAAÉ	259 240	4 626 280	-
VTB Bank OJSC, CIAÉ	152 940	275 497	-
		13 746 851	-
Slovaquie (0,4 %)			
NOVA LJUBLJANSKA, CIAÉ	269 484	11 112 582	12 967 613
Taïwan (17,6 %)			
Accton Technology Corp.	29 000	717 294	986 188
Acter Group Corp. Ltd.	34 000	611 128	629 586
Advantech Co. Ltd.	136 181	2 125 960	2 156 921
Alchip Technologies Ltd.	24 000	3 124 429	3 460 276
Ardentec Corp.	515 000	1 860 008	1 818 508
ASE Technology Holding Co. Ltd.	1 113 000	7 640 672	7 647 616
Asia Cement Corp.	112 000	213 658	222 524
Asustek Computer Inc.	367 000	10 613 256	11 010 089
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1 063 000	3 113 054	3 109 795
Chief Telecom Inc.	32 000	659 822	602 986
China Airlines Ltd.	6 236 000	7 005 229	6 274 784
China Development Financial Holding Corp.	6 082 000	4 420 688	4 235 713
Chinatrust Financial Holding Co. Ltd.	159 000	207 680	323 681
CHROMA ATE INC	229 000	3 739 269	4 720 496
CHUNGHWA PRECISION	13 000	509 638	506 883

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
E Ink Holdings Inc.	3 995 000	41 183 705	41 128 981
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	2 349 000	3 107 276	3 594 656
Elite Advanced Laser Corp.	97 000	1 002 713	944 402
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd.	248 000	2 803 290	2 299 025
Far Eastern Department Stores Ltd.	381 000	405 986	381 595
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	3 509 200	12 676 894	14 271 225
Gamania Digital Entertainment Co. Ltd.	482 000	1 638 928	1 679 529
Genesys Logic Inc.	180 000	1 267 951	1 249 389
Himax Technologies Inc., CAAÉ	61 400	736 881	746 787
Hiwin Mikrosystem Corp.	56 000	319 322	310 437
HON HAI Precision Industry Ltd.	520 000	2 403 813	3 900 032
Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	504 000	624 529	638 614
International Games System Co. Ltd.	122 000	4 099 209	4 876 251
ITE Technology Inc.	84 000	573 023	551 744
ITEQ Corp.	303 000	1 226 787	1 230 830
JENTECH PRECISION INDUSTRIAL	6 000	409 292	422 053
King Yuan Electronics Co. Ltd.	1 064 000	5 012 724	5 055 693
Lion Travel Service Co. Ltd.	431 000	2 964 013	3 352 993
MediaTek Inc.	1 266 000	67 984 917	73 719 540
METAAGE CORP	137 000	310 415	327 399
MPI Corp	26 000	1 145 600	1 144 574
Phison Electronics Corp.	112 000	2 634 808	2 624 369
Pixart Imaging Inc.	57 000	594 400	609 392
Realtek Semiconductor Corp.	394 000	9 151 656	10 406 823
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	299 000	342 731	337 074
Synnex Technology International Corp.	668 000	2 043 898	2 004 016
Taishin Financial Holding Co. Ltd.	725 920	550 535	532 609
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	5 401 000	131 783 034	266 697 496
Test Research Inc.	40 000	241 290	272 052
Topco Scientific Co. Ltd.	76 000	833 890	971 840
Tripod Technology Corp.	209 000	2 116 743	2 409 686
United Integrated Services Co. Ltd.	7 000	205 282	203 154
Wowprime Corp.	21 000	239 485	242 611
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	8 128 000	11 971 241	12 930 440
		361 168 046	509 773 357
Thaïlande (0,8 %)			
Bangkok Bank PCL	1 340 000	6 814 544	7 816 318
Charoen Pokphand Foods PCL	6 318 800	6 437 099	6 098 809
COM7 PCL	796 300	761 125	618 203
Krung Thai Bank PCL, marché étranger	4 502 100	2 775 129	4 024 180
SCB X PCL	861 400	4 073 103	4 247 421
Supalai PCL	1 413 100	1 069 302	859 852
		21 930 302	23 664 783
Turquie (0,8 %)			
BIM Birlesik Magazalar AS	599 187	13 632 228	10 138 170
Enka Insaat ve Sanayi AS	2 335 609	5 143 337	5 307 702
KOC HOLDING AS	48 410	133 249	254 957
Kocaer Celik Sanayi Ve Ticaret AS	1 055 766	498 041	499 707
Koza Altin Isletmeleri AS	1 422 334	1 288 155	1 167 412
Torunlar Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	254 537	630 235	581 921
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	159 047	746 391	761 491
Turkiye Is Bankasi, catégorie C	7 801 236	4 607 220	3 561 689
Turkiye Sigorta AS	1 112 060	367 399	317 560
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	463 081	367 034	419 043
		27 413 289	23 009 652
Vietnam (0,4 %)			
VIETNAM TECHNOLOGI	7 047 700	9 802 932	12 566 738
Total des actions internationales		2 370 266 883	2 823 262 971

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (0,5 %)			
VANECK VIETNAM ETF	839 901	14 577 083	15 729 246
Total des placements (98,2 %)		2 386 280 637 *	2 840 565 030
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(313)
Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			406 203
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,8 %)			52 462 852
Actif net (100 %)			2 893 433 772

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 2 102 492 328 $.

Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	185 729	195 633
Trésorerie		87	602
Souscriptions à recevoir		115	160
Dividendes à recevoir		-	1 408
Autres actifs à recevoir		609	29
Total actifs		186 540	197 832
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		197	129
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		197	129
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		186 343	197 703
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		264	323
Séries F/Privée		2 360	2 904
Série N		172 833	182 455
Série NR		1 713	1 746
Série O		9 173	10 275
		186 343	197 703
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,05	11,12
Séries F/Privée		11,56	11,56
Série N		10,87	10,81
Série NR		9,22	9,44
Série O		11,74	11,65

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		145	193
Revenus sur prêt de titres		1	1
Autres revenus		565	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		10 705	3 228
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(10 768)	18 995
Total revenus		648	22 417
Charges	8		
Frais de gestion		410	417
Charges d'intérêts		1	2
Frais d'administration fixes		251	274
Charges assumées par le gestionnaire		(879)	(927)
Retenues d'impôts	2	127	189
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	43	8
Total charges		(47)	(37)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		695	22 454
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		(3)	24
Séries F/Privée		1	223
Série N		531	20 947
Série NR		10	201
Série O		156	1 059
		695	22 454
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		26 757	32 551
Séries F/Privée		233 565	232 005
Série N		22 188 137	23 374 677
Série NR		250 904	250 680
Série O		805 999	1 305 613
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		(0,11)	0,74
Séries F/Privée		-	0,97
Série N		0,02	0,90
Série NR		0,04	0,80
Série O		0,19	0,81

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série N		Série NR		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		323	239	2 904	2 612	182 455	217 454	1 746	2 088	10 275	9 730
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(3)	24	1	223	531	20 947	10	201	156	1 059
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		34	173	2 279	2 990	123 178	31 330	1 369	379	855	8 340
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	-	-	-	-	16	19	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(90)	(43)	(2 824)	(3 522)	(133 331)	(39 809)	(1 370)	(439)	(2 113)	(560)
Total opérations sur les parts rachetables		(56)	130	(545)	(532)	(10 153)	(8 479)	15	(41)	(1 258)	7 780
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	-	2	1	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	56	53	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	-	-	-	-	58	54	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(59)	154	(544)	(309)	(9 622)	12 468	(33)	106	(1 102)	8 839
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		264	393	2 360	2 303	172 833	229 922	1 713	2 194	9 173	18 569
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		29 071	24 276	251 225	256 936	16 870 680	22 859 618	184 919	241 158	881 796	951 094
Parts rachetables émises		3 103	16 715	203 148	279 555	11 738 414	3 112 105	152 224	41 948	79 028	756 574
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	-	-	-	1 767	2 048	4	3
Parts rachetables rachetées		(8 261)	(4 177)	(250 207)	(328 958)	(12 706 467)	(3 881 582)	(153 090)	(47 921)	(179 406)	(53 283)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		23 913	36 814	204 166	207 533	15 902 627	22 090 141	185 820	237 233	781 422	1 654 388

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	695	22 454
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(10 705)	(3 228)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		10 768	(18 995)
Achats de placements		(109 382)	(21 461)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		119 223	22 183
Dividendes à recevoir		1 408	1 071
Autres actifs à recevoir		(580)	(2)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		11 427	2 022
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(42)	(35)
Produit de l'émission de parts rachetables		127 760	43 139
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(139 660)	(44 437)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(11 942)	(1 333)
Augmentation (diminution) nette de la période		(515)	689
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		602	(464)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		87	225
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 426	1 075

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme tout en suivant une approche de développement durable. Pour y parvenir, il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à un processus de placement qui combine les méthodes descendante et ascendante dans l'objectif de repérer, d'après ses recherches et analyses internes, les titres de sociétés à l'échelle mondiale qui correspondent aux thèmes d'investissement durable. L'équipe de placement utilise une recherche descendante fondée sur les objectifs de développement durable des NU dans le but de mieux comprendre les thèmes séculaires à long terme qui peuvent stimuler les perspectives du marché pour les secteurs. L'équipe de placement utilise ensuite une analyse ascendante des sociétés individuelles et se concentre sur la croissance des bénéfices future, l'évaluation et la qualité de la direction de la société, et l'évaluation de l'exposition de la société aux facteurs ESG.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	28 juin 2021	A	A	1,65	0,15
Série F	28 juin 2021	A	A	0,65	0,15
Série N	18 janvier 2022	A	A	0,30	0,15
Série NR	18 janvier 2022	M	A	0,30	0,15
Série O	28 juin 2021	A	A	-	0,02
Série Privée	28 novembre 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,05	-	11,05
Séries F/Privée	11,56	-	11,56
Série N	10,87	-	10,87
Série NR	9,22	-	9,22
Série O	11,74	-	11,74

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,12	-	11,12
Séries F/Privée	11,56	-	11,56
Série N	10,81	-	10,81
Série NR	9,44	-	9,44
Série O	11,65	-	11,65

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	-	2 872
Valeur totale de la garantie	-	2 929

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	185 729	195 633

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%) CA Londres 11:00	± 17 218 058	9,2	± 17 793 241	9,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,7	99,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,3	1,0

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	185 728 622	-	-	185 728 622

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	195 633 279	-	-	195 633 279

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	43	8
Commissions versées aux apparentés	43	8

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	17 117	-	210	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	130	130

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (99,7 %)			
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	4 447 844	162 598 629	185 728 622
Total des placements (99,7 %)		162 598 629 *	185 728 622
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,3 %)			613 992
Actif net (100 %)			186 342 614

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 161 735 314 $.

Fonds de ressources BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	54 640	57 672
Trésorerie		1 332	327
Souscriptions à recevoir		1	-
Intérêts à recevoir		-	12
Dividendes à recevoir		181	193
Total actifs		56 154	58 204
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		34	13
Charges à payer		88	94
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		122	107
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		56 032	58 097
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		37 820	39 358
Série F		18 212	18 739
		56 032	58 097
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		53,81	53,31
Série F		17,94	17,68

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		52	16
Revenus de dividendes		970	816
Autres revenus		-	10
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(364)	6 658
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		526	224
Total revenus		1 184	7 724
Charges	8		
Frais de gestion		437	464
Frais d'administration fixes		71	75
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(3)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	52	52
Total charges		558	588
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		626	7 136
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		344	4 763
Série F		282	2 373
		626	7 136
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		716 786	800 946
Série F		1 041 228	1 161 182
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		0,48	5,95
Série F		0,27	2,04

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F	
	Note	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		39 358	38 854	18 739	18 006
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		344	4 763	282	2 373
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		318	312	497	448
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	2	2
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(2 200)	(3 439)	(1 306)	(1 458)
Total opérations sur les parts rachetables		(1 882)	(3 127)	(807)	(1 008)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Remboursement de frais de gestion		-	-	2	2
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	2	2
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 538)	1 636	(527)	1 363
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		37 820	40 490	18 212	19 369
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		738 253	835 081	1 059 942	1 179 849
Parts rachetables émises		5 917	6 052	28 006	26 271
Parts rachetables émises au réinvestissement		4	4	112	137
Parts rachetables rachetées		(41 269)	(69 204)	(72 908)	(86 488)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		702 905	771 933	1 015 152	1 119 769

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	626	7 136
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		364	(6 658)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(526)	(224)
Achats de placements		(27 417)	(19 535)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		30 611	23 009
Intérêts à recevoir		12	(8)
Dividendes à recevoir		12	(85)
Autres actifs à recevoir		-	(10)
Charges à payer		(6)	3
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 676	3 628
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		814	759
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(3 485)	(4 949)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(2 671)	(4 190)
Augmentation (diminution) nette de la période		1 005	(562)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		327	1 438
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 332	876
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		64	8
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		982	731

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de ressources BNI vise à atteindre une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés de ressources naturelles canadiennes et de sociétés qui appuient les sociétés de ressources.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres de sociétés qui exercent des activités reliées aux ressources naturelles, comme les mines, le pétrole, le gaz naturel, l'énergie, les produits forestiers, les ressources en eau et la pêche, et dans des titres de sociétés appuyant ces secteurs. Le gestionnaire de portefeuille utilise une combinaison de styles axés sur la croissance et la valeur ainsi qu'une combinaison de stratégies de placement pour choisir les placements du fonds. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	10 novembre 1989	A	A	1,75	0,23
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75	0,23
Série F	21 mai 2014	A	A	0,75	0,23

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	53,81	-	53,81
Série F	17,94	-	17,94

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	53,31	-	53,31
Série F	17,68	-	17,68

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	43	-
Valeur totale de la garantie	43	-

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	121	3 179

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	30 629	0,1	236	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 531 $ (12 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX Énergie RT (50%)				
Indice S&P/TSX Matériaux RT (50%)	± 4 577 822	8,2	± 4 955 714	8,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Énergie	55,0	53,3
Matériaux	42,5	46,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,5	0,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	54 640 080	-	-	54 640 080

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	57 671 757	-	-	57 671 757

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	52	54
Commissions versées aux apparentés	3	2
Paiements indirects	10	6

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	11 341	18 476
Pertes autres qu'en capital	220	348
Date d'échéance	2032	2032

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (97,5 %)			
Énergie (55,0 %)			
Canadian Natural Resources Ltd.	127 869	5 490 276	5 472 793
Cenovus Energy Inc.	308 317	6 498 028	5 713 114
CES Energy Solutions Corp.	376 084	2 355 107	2 493 437
Imperial Oil Ltd.	52 220	4 626 821	5 649 160
Pason Systems Inc.	252 803	3 532 119	3 104 421
Secure Waste Infrastructure Corp.	3 700	24 105	57 609
Suncor Énergie Inc.	109 131	4 950 228	5 566 772
Total Energy Services Inc.	188 172	1 891 793	2 032 258
Tourmaline Oil Corp.	11 175	677 849	734 198
		30 046 326	30 823 762
Matériaux (42,5 %)			
Canfor Corp.	303 275	4 820 766	4 288 308
Canfor Pulp Products Inc.	1 408 356	3 410 474	1 014 016
CCL Industries Inc., catégorie B	4 103	283 473	325 819
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	6 498	188 116	184 413
Major Drilling Group International Inc.	437 700	3 473 354	3 878 022
Methanex Corp.	121 560	5 958 232	5 481 140
Nutrien Ltd.	27 125	1 941 181	2 152 369
Richards Packaging Income Fund	3 131	93 930	102 916
SPROTT PHYSICAL GOLD	450	10 093	18 441
Transcontinental Inc., catégorie A	10 666	148 782	223 026
West Fraser Timber Co. Ltd.	19 002	1 994 873	1 897 540
Winpak Ltd.	95 213	4 189 553	4 250 308
		26 512 827	23 816 318
Total actions		56 559 153	54 640 080
Total des placements (97,5 %)		56 559 153 *	54 640 080
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,5 %)			1 392 009
Actif net (100 %)			56 032 089

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 60 116 462 $.

Fonds de métaux précieux BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	31 076	22 618
Plus-value non réalisée sur contrats de change		69	-
Trésorerie		3 271	2 308
Souscriptions à recevoir		17	-
Dividendes à recevoir		8	4
Autres actifs à recevoir		29	-
Total actifs		34 470	24 930
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		4	-
Parts rachetées à payer		12	5
Charges à payer		53	40
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		69	45
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		34 401	24 885
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		22 036	16 267
Série F		12 365	8 618
		34 401	24 885
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		29,21	21,06
Série F		15,51	11,12

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		25	-
Revenus de dividendes		197	162
Autres revenus		29	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		6 234	479
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		39	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		3 401	2 012
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		64	-
Total revenus		9 990	2 653
Charges	8		
Frais de gestion		229	174
Frais d'administration fixes		38	28
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	41	4
Total charges		308	206
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9 682	2 447
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		6 229	1 586
Série F		3 453	861
		9 682	2 447
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		761 089	824 724
Série F		787 049	810 248
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		8,19	1,92
Série F		4,39	1,06

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Séries Investisseurs/Conseillers		Série F	
	Note	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		16 267	14 971	8 618	7 447
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 229	1 586	3 453	861
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 030	242	1 594	456
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 490)	(1 508)	(1 300)	(582)
Total opérations sur les parts rachetables		(460)	(1 266)	294	(126)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 769	320	3 747	735
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		22 036	15 291	12 365	8 182
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		772 266	857 134	774 810	816 405
Parts rachetables émises		39 749	13 475	117 258	48 553
Parts rachetables rachetées		(57 628)	(82 459)	(94 788)	(61 781)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		754 387	788 150	797 280	803 177

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	9 682	2 447
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(6 234)	(479)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(1)	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(39)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(3 401)	(2 012)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(64)	-
Achats de placements		(27 551)	(1 127)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		28 766	3 605
Dividendes à recevoir		(4)	-
Autres actifs à recevoir		(29)	-
Charges à payer		13	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 138	2 434
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		2 607	703
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 783)	(2 091)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(176)	(1 388)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1	-
Augmentation (diminution) nette de la période		962	1 046
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		2 308	1 148
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		3 271	2 194
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		25	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		193	162

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de métaux précieux BNI vise à atteindre une croissance à long terme au moyen de placements effectués principalement dans des titres de sociétés ou des titres dont la valeur est tributaire de la valeur de l'or, de l'argent, du platine et du palladium (les « métaux précieux ») ou de métaux stratégiques (comme le rhodium, le titane, le chrome, le cobalt et l'iridium), ou encore de minerais stratégiques ou de diamants.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des sociétés canadiennes et étrangères qui exercent des activités d'exploration, d'exploitation, de production ou de distribution de métaux précieux. Le gestionnaire de portefeuille peut également investir directement dans les métaux précieux. Il peut également investir directement dans les métaux précieux au moyen de l'achat de lingots, de pièces ou de certificats et autres preuves d'achat. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif net du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	27 juillet 1994	A	A	1,75	0,23
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75	0,23
Série F	22 juin 2021	A	A	0,75	0,23

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	29,21	-	29,21
Série F	15,51	-	15,51

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	21,06	-	21,06
Série F	11,12	-	11,12

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	137	408
Valeur totale de la garantie	139	417

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	1 474	-

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	(25 411)	(0,1)	335 990	1,4

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (1 271) $ (16 800 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice global aurifère S&P/TSX (85%) Indice composé S&P/TSX Argent RendementTotal (15%)	± 2 875 951	8,4	± 2 202 362	8,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Matériaux	90,3	90,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	9,7	9,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	31 075 546	-	-	31 075 546
Actifs dérivés	-	4 526 162	-	4 526 162
Passifs dérivés	-	(4 461 687)	-	(4 461 687)
Total des produits dérivés	-	64 475	-	64 475

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	22 617 890	-	-	22 617 890

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	37	4
Commissions versées aux apparentés	5	1
Paiements indirects	5	1

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	24 483	25 050
Pertes autres qu'en capital	2 064	2 064
Date d'échéance	2032	2032

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (90,3 %)			
Métaux et minerais (90,3 %)			
Alamos Gold Inc., catégorie A	24 634	369 412	892 243
Barrick Mining Corp.	124 200	2 760 798	3 521 070
Coeur Mining Inc.	749	6 325	9 038
Franco-Nevada Corp.	15 299	2 319 326	3 420 397
Hecla Mining Co.	183 900	1 358 778	1 500 326
K92 Mining Inc.	3 207	6 094	49 260
Kinross Gold Corp.	18 723	150 461	398 425
Lundin Gold Inc.	2 156	33 302	155 016
MAG Silver Corp.	47 063	917 573	1 361 533
Major Drilling Group International Inc.	370 288	2 977 591	3 280 752
Mines Agnico-Eagle Ltée.	20 914	1 839 821	3 393 087
Newmont Mining Corp.	200	13 980	15 870
OR Royalties Inc.	103 828	2 508 494	3 633 980
Orla Mining Ltd	11 102	34 855	151 875
SPROTT PHYSICAL SILVER TRUST	88 600	1 474 972	1 478 734
Teck Resources Ltd., catégorie B	48 403	2 475 176	2 665 553
Triple Flag Precious Metals Corp.	70 918	1 853 249	2 289 942
Wesdome Gold Mines Ltd.	4 660	44 668	88 400
Wheaton Precious Metals Corp.	22 620	1 484 907	2 770 045
		22 629 782	31 075 546
Total des placements (90,3 %)		22 629 782 *	31 075 546
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,2 %)			64 475
Trésorerie et autres éléments d'actif net (9,5 %)			3 261 305
Actif net (100 %)			34 401 326

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 17 573 104 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
14 novembre 2025	0,7414	$ CA	327 758	327 758	$ US	243 000	328 729	971
14 novembre 2025	1,3832	$ US	2 221 061	3 004 635	$ CA	3 072 172	3 072 172	67 537
								68 508

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
14 novembre 2025	0,7364	$ CA	433 496	433 496	$ US	319 248	431 876	(1 620)
14 novembre 2025	0,7366	$ CA	695 798	695 798	$ US	512 559	693 385	(2 413)
								(4 033)

Plus-value non réalisée sur contrats de change	64 475

Fonds Innovations BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	260 228	251 501
Plus-value non réalisée sur contrats de change		1	-
Trésorerie		1 914	9 951
Souscriptions à recevoir		42	127
Dividendes à recevoir		136	172
Total actifs		262 321	261 751
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		132	107
Charges à payer		398	428
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		530	535
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		261 791	261 216
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		170 804	170 496
Série F		90 935	90 720
Série FH		26	-
Série H		26	-
		261 791	261 216
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		80,30	80,31
Série F		18,35	18,25
Série FH		10,53	-
Série H		10,52	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		2	-
Revenus de dividendes		1 640	730
Autres revenus		209	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		7 185	15 515
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(472)	141
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		4	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 332)	17 048
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(34)	17
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		1	-
Total revenus		2 203	33 451
Charges	8		
Frais de gestion		1 976	1 592
Frais d'administration fixes		338	270
Retenues d'impôts	2	116	99
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	32	29
Total charges		2 462	1 990
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(259)	31 461
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(514)	20 651
Série F		253	10 810
Série FH		1	-
Série H		1	-
		(259)	31 461
Nombre de parts moyen	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		2 146 839	1 997 826
Série F		5 041 317	4 483 162
Série FH		2 500	-
Série H		2 500	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries Investisseurs/Conseillers		(0,24)	10,34
Série F		0,05	2,41
Série FH		0,53	-
Série H		0,52	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries Investisseurs/Conseillers 2025	Séries Investisseurs/Conseillers 2024	Série F 2025	Série F 2024	Série FH 2025 (12 jours)	Série H 2025 (12 jours)
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		170 496	119 240	90 720	61 728	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(514)	20 651	253	10 810	1	1
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		15 602	15 883	14 910	10 140	25	25
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(14 780)	(8 621)	(14 948)	(7 403)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		822	7 262	(38)	2 737	25	25
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		308	27 913	215	13 547	26	26
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		170 804	147 153	90 935	75 275	26	26
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 122 885	1 939 271	4 970 789	4 468 005	-	-
Parts rachetables émises		198 641	235 257	849 829	663 305	2 500	2 500
Parts rachetables rachetées		(194 353)	(128 041)	(864 604)	(497 899)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 127 173	2 046 487	4 956 014	4 633 411	2 500	2 500

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(259)	31 461
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(7 185)	(15 515)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		472	(141)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(4)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6 332	(17 048)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		34	(17)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	-
Achats de placements		(126 912)	(88 882)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		119 042	83 812
Dividendes à recevoir		36	(24)
Charges à payer		(30)	45
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(8 475)	(6 309)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		30 647	26 369
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(29 703)	(16 016)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		944	10 353
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(472)	141
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(34)	17
Augmentation (diminution) nette de la période		(7 531)	4 044
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		9 951	4 803
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 914	9 005
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 560	607

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Innovations BNI vise à procurer aux épargnants, de façon audacieuse, une plus-value du capital à long terme (plus de cinq ans) en investissant principalement dans des titres de sociétés mondiales dont une partie des activités est dédiée à la recherche scientifique et technologique.

Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une méthode de placement ascendante pour repérer des idées de placement à forte conviction dont les données fondamentales sont solides et dont l'évaluation est attrayante. Le sous-gestionnaire de portefeuille identifie des sociétés mondiales, dont les activités sont partiellement centrées sur la recherche scientifique et technologique, et qui sont gérées par des équipes de direction compétentes qui favorisent l'innovation et offrent des produits et services différenciés en déployant efficacement des capitaux dans la recherche et le développement (R&D) et en dépenses d'investissement. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	3 août 1995	A	A	1,75	0,24
Série Conseillers	12 juin 2009	A	A	1,75	0,24
Série F	3 décembre 2020	A	A	0,75	0,24
Série FH	18 juin 2025	A	A	0,75	0,24
Série H	18 juin 2025	A	A	1,75	0,24

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	80,32	(0,02)	80,30
Série F	18,35	-	18,35
Série FH	10,53	-	10,53
Série H	10,52	-	10,52

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries Investisseurs/Conseillers	80,30	0,01	80,31
Série F	18,25	-	18,25

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	261 298 849	99,8	260 693 215	99,8
Franc suisse	11 606	-	10 712	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 13 065 523 $ (13 035 196 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar U.S. Large-Mid Index (100%) CA Londres 11:00	± 23 299 392	8,9	± 20 766 647	8,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	6,1	4,4
Consommation discrétionnaire	11,7	10,5
Énergie	1,4	1,3
Finance	9,6	8,4
Industrie	8,9	7,9
Matériaux	2,2	2,2
Santé	8,3	10,7
Services aux collectivités	1,2	1,9
Services de communication	9,1	5,4
Technologies de l'information	40,9	43,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	3,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	260 228 465	-	-	260 228 465
Actifs dérivés	-	57 318	-	57 318
Passifs dérivés	-	(56 816)	-	(56 816)
Total des produits dérivés	-	502	-	502

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	251 500 573	-	-	251 500 573

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	187 674	198 785
Pertes autres qu'en capital	3 044	3 044
Date d'échéance	2026	2026

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions internationales (99,4 %)			
États-Unis (94,2 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	6 543	1 345 314	1 570 485
Amazon.com Inc.	56 760	9 747 515	16 960 409
American Express Co.	14 800	5 233 916	6 429 871
Apple Inc.	32 082	6 336 319	8 959 800
Arista Networks Inc.	21 388	2 342 246	2 980 920
AutoDesk Inc.	10 694	3 360 822	4 508 958
Automatic Data Processing Inc.	6 578	2 033 589	2 763 028
Baker Hughes a GE Co., catégorie A	71 525	3 717 956	3 732 047
Boeing Co.	14 866	3 455 337	4 240 837
Boston Scientific Corp.	25 405	2 161 496	3 714 483
Braze Inc.	38 663	2 188 181	1 479 718
Bristol-Myers Squibb Co.	41 926	3 720 798	2 643 308
Broadcom Inc.	11 517	3 600 583	4 324 202
Carnival Corp.	116 782	3 085 333	4 469 504
Cava Group Inc.	18 097	2 647 424	2 077 836
Celsius Holdings Inc.	64 986	3 222 265	4 104 252
Charles Schwab Corp./The	39 485	3 135 158	4 903 530
CIENA Corp.	17 938	1 801 140	1 987 018
Coinbase Global Inc.	4 936	1 681 074	2 356 285
Corpay Inc.	11 517	4 374 278	5 204 980
Datadog Inc.	26 324	3 874 776	4 816 172
Deere & Co.	3 290	1 794 942	2 277 055
Domino's Pizza Inc.	2 468	1 560 954	1 514 318
Eli Lilly & Co.	2 468	2 041 563	2 618 577
Fiserv Inc.	26 324	5 732 604	6 180 390
GE Vernova Inc.	6 569	3 643 520	4 732 772
Humana Inc.	7 404	3 252 568	2 462 372
Insmed Inc.	8 189	1 008 184	1 122 480
Kinsale Capital Group Inc.	5 747	3 299 009	3 789 642
MasterCard Inc., catégorie A	3 290	2 003 210	2 516 742
Meta Platforms, Inc., catégorie A	9 049	7 677 424	9 096 766
Microsoft Corp.	28 773	11 165 159	19 481 941
MongoDB Inc.	7 404	2 307 707	2 116 179
Natera Inc.	8 226	1 683 911	1 892 772
Netflix Inc.	3 284	4 248 888	5 989 671
NextEra Energy Inc.	32 904	2 727 889	3 111 075
Nike Inc., catégorie B	24 678	2 765 025	2 386 748
Nvidia Corporation	92 925	10 025 714	19 979 369
Old Dominion Freight Line Inc.	17 275	3 895 900	3 818 684
Oracle Corp.	8 221	2 386 406	2 446 993
PepsiCo Inc.	14 768	3 142 356	2 655 855
Philip Morris International Inc.	37 018	4 982 456	9 179 195
Pure Storage Inc.	45 244	2 967 320	3 548 214
Quanta Services Inc.	4 113	1 549 032	2 117 969
salesforce.com	11 502	3 811 451	4 270 633
Sherwin-Williams Co./The	12 339	5 317 958	5 761 840
Stryker Corp.	6 575	2 543 742	3 541 225
Texas Instruments Inc.	16 452	4 107 287	4 649 806
Thermo Fisher Scientific Inc.	6 574	4 430 429	3 628 970
Toast Inc.	50 179	1 344 524	3 024 897
Trade Desk Inc./The, catégorie A	29 614	2 413 513	2 903 664
Unity Software Inc.	60 051	1 883 983	1 980 123
Williams-Sonoma Inc.	13 984	2 978 307	3 109 865
Zillow Group Inc., catégorie C	44 421	3 067 412	4 238 123
		190 825 867	246 372 568
Irlande (2,3 %)			
Eaton Corp PLC	6 581	3 189 639	3 199 368
Trane Technologies PLC	4 936	1 645 389	2 939 424
		4 835 028	6 138 792
Pays-Bas (1,3 %)			
NXP Semiconductors NV	11 517	2 957 581	3 427 268
Taïwan (1,6 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	13 915	2 651 078	4 289 837
Total des actions internationales		201 269 554	260 228 465
Total des placements (99,4 %)		201 269 554 *	260 228 465
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			502
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			1 561 949
Actif net (100 %)			261 790 916

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 186 210 013 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	1,3664	$ US	3 856	5 251	$ CA	5 269	5 269	18
10 septembre 2025	1,3620	$ US	2 000	2 714	$ CA	2 724	2 724	10
10 septembre 2025	1,3701	$ US	36 000	48 851	$ CA	49 325	49 325	474
								502

Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	66 936	110 306
Trésorerie		175	17
Souscriptions à recevoir		1	48
Produit de la vente de placements à recevoir		-	945
Intérêts à recevoir		416	753
Total actifs		67 528	112 069
Passifs			
Passifs courants			
Placements à payer		135	968
Charges à payer		1	5
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		136	973
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		67 392	111 096
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série O		67 391	66 137
Série GP		1	44 959
		67 392	111 096
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série O		7,33	7,22
Série GP		8,00	7,91

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1 199	1 380
Revenus sur prêt de titres		1	2
Autres revenus		-	45
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(1 056)	2 200
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		36	(6 861)
Total revenus		180	(3 234)
Charges	8		
Frais de gestion		3	8
Frais d'administration fixes		8	9
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1	1
Total charges		12	18
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		168	(3 252)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série O		1 009	89
Série GP		(841)	(3 341)
		168	(3 252)
Nombre de parts moyen	2		
Série O		9 176 708	8 630 490
Série GP		439 211	2 106 528
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série O		0,11	0,01
Série GP		(1,91)	(1,59)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série O		Série GP	
		2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		66 137	62 775	44 959	160 014
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 009	89	(841)	(3 341)
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		502	375	(46)	731
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	129	537
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(257)	(189)	(44 071)	(157 403)
Total opérations sur les parts rachetables		245	186	(43 988)	(156 135)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		-	-	129	468
Gains nets réalisés		-	-	-	69
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	129	537
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 254	275	(44 958)	(160 013)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		67 391	63 050	1	1
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		9 159 590	8 612 850	5 687 022	20 051 465
Parts rachetables émises		68 732	52 120	(5 967)	92 040
Parts rachetables émises au réinvestissement		3	2	16 734	69 430
Parts rachetables rachetées		(35 316)	(26 144)	(5 697 632)	(20 212 779)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		9 193 009	8 638 828	157	156

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	168	(3 252)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		1 056	(2 200)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(36)	6 861
Achats de placements		(9 270)	(11 753)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		51 732	166 124
Intérêts à recevoir		337	941
Autres actifs à recevoir		-	(45)
Charges à payer		(4)	(13)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		43 983	156 663
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		503	1 107
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(44 328)	(157 582)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(43 825)	(156 475)
Augmentation (diminution) nette de la période		158	188
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		17	(144)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		175	44
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 536	2 321

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI consiste à assurer un revenu et une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Obligations liquides Canada, un indice d'obligations gouvernementales et corporatives canadiennes. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille composé principalement d'obligations canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplication de l'indice MorningstarMD Obligations liquides Canada.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série O	22 mai 2018	A	A	-	0,02
Série GP	22 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série O	7,33	-	7,33
Série GP	8,00	-	8,00

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série O	7,22	-	7,22
Série GP	7,91	-	7,91

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	31	7 941
Valeur totale de la garantie	32	8 100

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	4	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	2	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	2	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	1 691	3 779

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	27,6	28,0
Grade d'investissement - AA	18,1	21,8
Grade d'investissement - A	34,4	25,1
Grade d'investissement - BBB	16,7	21,0
	96,8	95,9

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	-	793 081
De 1 an à 3 ans	16 779 667	15 002 019
De 3 ans à 5 ans	18 102 138	34 230 864
De 5 ans à 10 ans	8 916 390	24 342 238
Plus de 10 ans	21 446 141	32 158 836
	65 244 336	106 527 038

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 1 128 792 $ (1 990 364 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	2,5	3,4
Obligations corporatives	47,1	47,4
Obligations fédérales	27,6	27,5
Obligations municipales	0,7	0,8
Obligations provinciales	21,4	20,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	0,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	18 603 347	46 640 989	-	65 244 336
Fonds négociés en bourse	1 692 092	-	-	1 692 092
Total des placements	20 295 439	46 640 989	-	66 936 428

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	30 624 264	75 902 774	-	106 527 038
Fonds négociés en bourse	3 778 923	-	-	3 778 923
Total des placements	34 403 187	75 902 774	-	110 305 961

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	1	1
Commissions versées aux apparentés	1	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	157	-	224	-
Série GP	175	100	156	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	-	398

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (96,8 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (27,6 %)			
Gouvernement du Canada			
2,00 %, échéant le 1er juin 2028	5 461 000	5 475 026	5 360 965
2,25 %, échéant le 1er juin 2029	4 045 000	4 012 180	3 972 655
2,75 %, échéant le 1er mars 2030	900 000	905 661	896 996
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	3 576 000	3 163 976	3 314 190
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	300 000	273 378	273 734
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	1 970 000	1 839 943	1 915 709
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	1 381 000	1 279 183	1 206 624
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	1 056 000	958 137	772 354
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	1 315 000	948 230	890 120
		18 855 714	18 603 347
Émises et garanties par une province (21,4 %)			
Hydro-Québec			
6,00 %, échéant le 15 février 2040	105 000	125 101	124 698
Province de la Colombie-Britannique			
2,55 %, échéant le 18 juin 2027	230 000	229 526	229 474
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	940 000	731 016	715 367
Province de la Nouvelle-Écosse			
2,40 %, échéant le 1er décembre 2031	30 000	26 885	28 369
5,80 %, échéant le 1er juin 2033	268 000	354 200	307 906
3,45 %, échéant le 1er juin 2045	20 000	16 902	17 192
Province de la Saskatchewan			
2,65 %, échéant le 2 juin 2027	120 000	119 984	119 943
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	301 000	270 752	239 347
Province de l'Alberta			
2,55 %, échéant le 1er juin 2027	300 000	299 400	299 328
3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	658 000	681 932	552 964
Province de l'Ontario			
2,60 %, échéant le 2 juin 2027	646 000	649 858	645 156
6,50 %, échéant le 8 mars 2029	1 042 000	1 381 450	1 172 442
2,70 %, échéant le 2 juin 2029	1 563 000	1 674 408	1 550 102
3,65 %, échéant le 2 juin 2033	530 000	507 424	532 963
3,80 %, échéant le 2 décembre 2034	270 000	269 476	269 877
4,60 %, échéant le 2 juin 2039	817 000	1 014 321	851 133
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	1 041 000	841 219	796 625
3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	860 000	810 619	766 989
Province de Québec			
2,75 %, échéant le 1er septembre 2028	552 000	554 513	551 111
2,30 %, échéant le 1er septembre 2029	1 111 000	1 089 215	1 083 131
1,90 %, échéant le 1er septembre 2030	680 000	627 232	641 199
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	205 000	187 862	179 021
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	787 000	922 493	675 753
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	571 000	507 065	451 140
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	750 000	581 147	556 912
Province de Terre-Neuve			
2,85 %, échéant le 2 juin 2028	135 000	140 965	134 990
2,05 %, échéant le 2 juin 2031	100 000	85 296	93 245
3,30 %, échéant le 17 octobre 2046	139 000	127 614	113 172
Province du Manitoba			
3,20 %, échéant le 5 mars 2050	508 000	430 125	406 318
Province du Nouveau-Brunswick			
5,50 %, échéant le 27 janvier 2034	115 000	127 595	129 750
3,55 %, échéant le 3 juin 2043	194 000	216 489	172 203
		15 602 084	14 407 820
Municipalités et octroyées (0,7 %)			
Ville de Montréal			
3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	497 000	498 457	452 984
Sociétés (47,1 %)			
407 International Inc.			
4,86 %, échéant le 31 juillet 2053	125 000	131 387	128 412
AltaLink LP			
4,92 %, échéant le 17 septembre 2043	1 017 000	1 038 542	1 050 081
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
7,05 %, échéant le 12 juin 2030	978 000	1 123 578	1 126 886
5,30 %, échéant le 25 février 2041	1 167 000	1 370 390	1 258 402
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	1 550 000	1 600 096	1 590 808
Taux variable, échéant le 20 avril 2033	850 000	889 236	887 165
Banque de Montréal			
3,19 %, échéant le 1er mars 2028	3 606 000	3 709 870	3 615 015
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,62 %, échéant le 2 décembre 2026	1 347 000	1 404 444	1 343 038
3,10 %, échéant le 2 février 2028	1 476 000	1 526 878	1 476 855
Banque Royale du Canada			
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	901 000	833 406	891 857
4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	950 000	956 574	977 812
Taux variable, échéant le 17 octobre 2035	410 000	420 046	416 888
Banque Toronto-Dominion			
1,90 %, échéant le 11 septembre 2028	658 000	608 927	634 853
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	425 000	431 153	442 478
Bell Canada			
4,55 %, échéant le 9 février 2030	170 000	176 261	175 612
Brookfield Infrastructure Finance ULC			
5,62 %, échéant le 14 novembre 2027	90 000	92 662	94 426
Choice Properties Reit			
5,03 %, échéant le 28 février 2031	150 000	158 826	157 163
5,40 %, échéant le 1er mars 2033	50 000	50 363	53 049
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
3,60 %, échéant le 1er août 2047	130 000	108 433	110 216
Compagnies Loblaw Ltée.			
5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	571 000	667 992	630 652
CT Real Estate Investment Trust			
3,03 %, échéant le 5 février 2029	250 000	220 035	243 336
Enbridge Inc.			
4,24 %, échéant le 27 août 2042	1 422 000	1 378 355	1 265 003
Enbridge Pipelines Inc.			
2,82 %, échéant le 12 mai 2031	1 555 000	1 446 347	1 473 409
Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2036	595 000	635 398	633 532
Financière Sun Life Inc.			
Taux variable, échéant le 15 mai 2036	260 000	272 914	275 141
Hydro One Inc.			
2,23 %, échéant le 17 septembre 2031	440 000	378 163	410 734
5,49 %, échéant le 16 juillet 2040	539 000	613 583	588 141
IGM Financial Inc.			
4,21 %, échéant le 21 mars 2050	100 000	83 082	91 458
Intact Corporation Financière			
1,93 %, échéant le 16 décembre 2030	700 000	598 450	654 929
6,40 %, échéant le 23 novembre 2039	65 000	72 159	75 873
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
4,25 %, échéant le 1er juin 2029	1 863 000	1 817 926	1 912 606
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	1 010 000	982 976	1 016 383
Ontario Power Generation Inc.			
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	660 000	619 232	653 147
2,95 %, échéant le 21 février 2051	290 000	214 237	210 691
Rogers Communications Inc.			
5,70 %, échéant le 21 septembre 2028	350 000	373 135	372 593
6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	1 719 000	2 132 145	1 992 230
6,56 %, échéant le 22 mars 2041	100 000	101 316	114 475
Société Financière Manuvie			
Taux variable, échéant le 6 décembre 2034	70 000	70 739	70 806
TELUS Corp.			
5,65 %, échéant le 13 septembre 2052	110 000	113 066	117 411
Tempo-INTACT FIN COR			
échéant le 31 décembre 2025	700 000	-	-
échéant le 23 novembre 2039	65 000	-	-
Teranet Holdings LP			
6,10 %, échéant le 17 juin 2041	624 000	655 020	648 030
TransCanada Pipelines Ltd.			
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	1 627 000	1 605 921	1 525 099

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Union Gas Ltd.			
6,05 %, échéant le 2 septembre 2038	331 000	408 911	373 490
		32 092 174	31 780 185
Total des obligations et débentures		67 048 429	65 244 336
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (2,5 %)			
Canada (2,5 %)			
iShares, Canadian Universe Bond Index ETF	59 749	1 713 312	1 692 092
Total des placements (99,3 %)		68 761 741 *	66 936 428
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			456 068
Actif net (100 %)			67 392 496

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 112 167 718 $.

Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	440 337	297 534
Trésorerie		272	135
Souscriptions à recevoir		101	16
Produit de la vente de placements à recevoir		245	-
Intérêts à recevoir		13	11
Dividendes à recevoir		709	576
Total actifs		441 677	298 272
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		392	60
Charges à payer		67	63
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		459	123
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		441 218	298 149
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		115 895	106 062
Série F		48 663	45 832
Série O		276 657	146 252
Série GP		3	3
		441 218	298 149
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		14,83	13,46
Série F		12,70	11,52
Série O		17,23	15,60
Série GP		16,15	14,63

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		59	41
Revenus de dividendes		4 219	3 067
Revenus sur prêt de titres		2	3
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		21 226	(205)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2)	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6 207	9 854
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Total revenus		31 711	12 760
Charges	8		
Frais de gestion		229	203
Frais d'administration fixes		130	106
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	52	7
Total charges		411	316
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		31 300	12 444
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		10 630	5 834
Série F		4 546	2 529
Série O		16 124	4 081
Série GP		-	-
		31 300	12 444
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		7 779 532	8 135 428
Série F		3 886 636	4 085 235
Série O		10 022 823	4 894 389
Série GP		193	189
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		1,37	0,72
Série F		1,17	0,62
Série O		1,61	0,83
Série GP		1,53	0,80

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série F		Série O		Série GP	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		106 062	93 519	45 832	40 664	146 252	57 632	3	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		10 630	5 834	4 546	2 529	16 124	4 081	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		7 245	3 758	1 006	1 608	324 483	13 460	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(8 042)	(6 783)	(2 721)	(4 009)	(210 202)	(1 614)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(797)	(3 025)	(1 715)	(2 401)	114 281	11 846	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9 833	2 809	2 831	128	130 405	15 927	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		115 895	96 328	48 663	40 792	276 657	73 559	3	2
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		7 877 492	8 308 531	3 978 802	4 223 866	9 372 880	4 477 130	193	189
Parts rachetables émises		520 249	317 833	85 379	157 279	19 178 058	1 004 110	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	-	8	3	-	-
Parts rachetables rachetées		(583 143)	(579 513)	(230 965)	(399 225)	(12 491 144)	(120 378)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		7 814 598	8 046 851	3 833 216	3 981 920	16 059 802	5 360 865	193	189

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	31 300	12 444
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(21 226)	205
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		2	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 207)	(9 854)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(1)
Achats de placements		(333 772)	(28 852)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		218 157	19 710
Intérêts à recevoir		(2)	2
Dividendes à recevoir		(133)	(26)
Charges à payer		4	(1)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(111 877)	(6 372)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		332 649	18 875
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(220 633)	(12 623)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		112 016	6 252
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2)	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	1
Augmentation (diminution) nette de la période		139	(120)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		135	72
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		272	(48)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		57	43
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		4 086	3 041

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Canada, un indice d'actions de sociétés canadiennes importantes en terme de capitalisation boursière. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille composé principalement d'actions de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplication de l'indice MorningstarMD Canada.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	12 mai 2021	A	A	0,30	0,13
Série F	5 avril 2022	A	A	0,20	0,13
Série O	22 mai 2018	A	A	-	0,02
Série GP	22 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	14,83	-	14,83
Série F	12,70	-	12,70
Série O	17,23	-	17,23
Série GP	16,15	-	16,15

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	13,46	-	13,46
Série F	11,52	-	11,52
Série O	15,60	-	15,60
Série GP	14,63	-	14,63

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	2 416	1 660
Valeur totale de la garantie	2 464	1 693

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	4	100	6	100
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	3	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	3	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	3 856	2 622
Fonds négociés en bourse	5 228	3 765

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	182 070	-	117 378	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 9 104 $ (5 869 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Index (100%)	± 43 768 826	9,9	± 29 427 335	9,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	3,7	3,9
Consommation discrétionnaire	3,4	3,3
Énergie	16,1	17,4
Finance	33,1	33,3
Fonds négociés en bourse	1,2	1,3
Immobilier	1,4	1,5
Industrie	12,8	13,1
Matériaux	13,8	11,6
Santé	0,2	0,2
Services aux collectivités	3,0	2,9
Services de communication	1,1	0,9
Technologies de l'information	10,0	10,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	435 108 931	-	-	435 108 931
Fonds négociés en bourse	5 228 448	-	-	5 228 448
Total des placements	440 337 379	-	-	440 337 379

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	293 769 117	-	-	293 769 117
Fonds négociés en bourse	3 765 192	-	-	3 765 192
Total des placements	297 534 309	-	-	297 534 309

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	52	7
Commissions versées aux apparentés	52	7

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	193	-	175	-
Série GP	166	100	193	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	2 489	2 262

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (98,6 %)			
Biens de consommation de base (3,7 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	83 072	5 343 819	5 623 144
Aliments Maple Leaf Inc.	8 471	229 399	240 322
Compagnies Loblaw Ltée	16 727	2 771 762	3 767 757
Empire Company Ltd., catégorie A	14 288	645 603	807 415
George Weston Ltd.	6 207	1 301 132	1 695 194
Metro Inc.	25 645	2 208 442	2 743 246
Premium Brands Holdings Corp.	5 204	490 357	422 669
Saputo Inc.	29 730	855 024	828 575
The North West Co. Inc.	5 546	243 050	267 705
		14 088 588	16 396 027
Consommation discrétionnaire (3,4 %)			
Aritzia Inc.	10 003	545 212	705 712
BRP Inc.	3 895	317 435	257 460
Dollarama Inc.	32 505	4 412 963	6 236 734
Goeasy Ltd.	1 530	245 551	256 856
Leon's Furniture Ltd.	2 416	63 350	67 720
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	17 596	985 944	1 180 692
Linamar Corp.	4 712	307 376	305 338
Magna International Inc.	30 811	2 201 174	1 621 891
Pet Valu Holdings Ltd.	5 394	170 243	178 164
Restaurant Brands International Inc.	35 334	3 086 068	3 191 720
Société Canadian Tire Ltée., catégorie A	6 007	1 058 906	1 113 638
		13 394 222	15 115 925
Énergie (16,1 %)			
Advantage Energy Ltd.	19 156	183 603	226 615
AltaGas Ltd.	34 538	1 144 769	1 365 287
ARC Resources Ltd.	68 542	1 555 382	1 967 841
Athabasca Oil Corp.	59 607	278 482	336 183
Baytex Energy Corp.	77 878	271 883	190 022
Birchcliff Energy Ltd.	31 746	215 836	237 143
Cameco Corp.	48 716	3 207 059	4 926 649
Canadian Natural Resources Ltd.	241 219	9 250 583	10 324 173
Cenovus Energy Inc.	148 542	2 818 836	2 752 483
CES Energy Solutions Corp.	22 341	183 468	148 121
Denison Mines Corp.	96 196	215 118	239 528
Enbridge Inc.	254 472	14 812 449	15 713 646
Freehold Royalties Ltd.	15 903	203 868	203 399
Gibson Energy Inc.	19 069	455 420	455 749
Imperial Oil Ltd.	18 081	1 522 457	1 956 003
International Petroleum Corp./Sweden	8 076	148 964	179 933
Keyera Corp.	26 747	1 033 588	1 191 311
MEG Energy Corp.	29 794	620 553	766 600
NexGen Energy Ltd.	63 434	548 576	600 086
NuVista Energy Ltd.	19 509	233 673	292 245
Paramount Resources Ltd., catégorie A	8 965	148 930	194 272
Parkland Corp	16 287	603 142	627 375
Pembina Pipeline Corporation	67 638	3 321 149	3 458 331
Peyto Exploration & Development Corp.	22 627	360 977	440 095
PrairieSky Royalty Corp.	27 488	608 462	649 267
Secure Waste Infrastructure Corp.	22 173	255 388	345 234
South Bow Corp.	24 252	860 415	857 308
Strathcona Resources Ltd.	4 606	143 431	138 410
Suncor Énergie Inc.	144 547	6 702 436	7 373 342
Tamarack Valley Energy Ltd.	59 225	261 203	286 057
TC Energy Corp.	121 042	7 688 404	8 046 872
TerraVest Industries Inc.	1 604	226 782	271 236
Topaz Energy Corp	13 291	312 601	341 047
Tourmaline Oil Corp.	41 117	2 410 287	2 701 387
Whitecap Resources Inc.	138 401	1 169 010	1 266 369
		63 977 184	71 069 619
Finance (33,1 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	110 180	9 189 818	10 649 999
Banque de Montréal	85 206	11 665 449	12 858 437
Banque de Nouvelle-Écosse	145 527	11 041 636	10 958 183
Banque Nationale du Canada	45 704	5 467 152	6 422 326
Banque Royale du Canada	165 247	25 704 263	29 656 879
Banque Toronto-Dominion	201 254	18 186 342	20 157 601
Brookfield Asset Management Ltd.	47 825	2 997 053	3 604 570
Brookfield Corp.	144 242	10 333 717	12 156 716
Brookfield Wealth Solutions Ltd.	2 896	234 981	243 785
CI Financial Corp.	13 484	388 481	427 308
Definity Financial Corporation	9 204	541 248	730 521
EQB Inc.	3 238	280 811	335 327
Fairfax Financial Holdings Ltd.	2 333	3 870 328	5 734 514
Fairfax India Holdings Corp.	3 016	72 282	75 970
Fairfax India Holdings Corp.	3 712	60 746	93 986
Financière Sun Life Inc.	66 933	5 285 492	6 064 799
First National Financial Corp.	2 004	80 944	82 425
Galaxy Digital Inc.	9 472	163 248	282 455
Great-West Lifeco Inc.	31 991	1 455 029	1 656 814
Groupe TMX Ltée.	32 076	1 392 215	1 851 427
iA Financial Corp Inc.	10 891	1 233 528	1 625 917
IGM Financial Inc.	9 432	413 711	405 765
Intact Corporation Financière	20 814	5 196 763	6 590 753
Onex Corp.	6 873	687 365	770 463
Power Corporation du Canada	63 080	2 959 477	3 355 225
Société Financière Manuvie	201 783	7 205 530	8 785 632
Sprott Inc.	2 499	172 099	235 231
Trisura Group Ltd.	5 541	226 000	245 355
		126 505 708	146 058 383
Immobilier (1,4 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	7 326	189 996	125 714
Altus Group Ltd.	5 067	283 266	266 980
Boardwalk Real Estate Investment Trust	2 798	177 910	195 832
Brookfield Renewable Corporation	15 744	730 045	702 655
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	9 202	455 200	408 661
Choice Properties Reit	18 770	272 397	279 110
Colliers International Group Inc.	5 056	863 930	900 828
Crombie Real Estate Investment Trust	6 242	98 587	92 819
CT Real Estate Investment Trust	6 195	101 098	98 377
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	15 949	210 077	188 039
First Capital Real Estate Investment Trust	12 144	215 027	220 414
FirstService Corp.	4 901	1 151 726	1 164 625
Fonds de placement immobilier H&R	14 992	171 989	160 115
Fonds de placement immobilier RioCan	17 015	331 302	301 336
Granite Real Estate Investment Trust	3 565	279 176	246 627
InterRent Real Estate Investment Trust	8 445	122 019	114 176
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	6 871	137 316	134 740
Mainstreet Equity Corp.	563	92 231	104 870
Primaris REIT	5 868	83 749	86 377
Smart Real Estate Investment Trust	8 280	225 166	211 885
StorageVault Canada Inc.	26 737	122 692	109 354
		6 314 899	6 113 534
Industrie (12,8 %)			
Air Canada	19 456	406 056	409 938
AtkinsRealis Group Inc.	20 512	1 399 704	1 959 101
ATS Corp.	9 672	405 189	420 055
Bombardier Inc.	9 957	782 676	1 181 298
Bombardier Inc.	274	27 437	32 527
Boyd Group Services Inc.	2 506	560 673	536 033
Brookfield Business Corp.	2 848	104 523	121 353
CAE Inc.	37 187	1 334 448	1 484 133
Canadian Pacific Kansas City	108 870	11 106 847	11 777 557
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	63 254	9 205 994	8 975 110
Element Financial Corp.	47 040	1 162 531	1 604 534
Exchange Income Corp.	2 938	153 043	184 301
Finning International Inc.	15 735	703 329	916 092
GFL Environmental Inc.	31 597	1 888 826	2 171 978

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Groupe WSP Global Inc.	15 184	3 432 733	4 217 660
MDA Space Ltd.	13 203	293 896	463 557
NFI Group Inc.	11 034	162 571	199 053
Quincaillerie Richelieu Ltée.	5 957	228 179	217 967
RB Global Inc.	20 851	2 449 387	3 016 514
Russel Metals Inc.	6 645	259 631	291 383
Stantec Inc.	12 821	1 406 714	1 899 688
TFI International Inc.	8 891	1 197 068	1 086 836
Thomson Reuters Corp.	16 017	3 366 627	4 386 095
Toromont Industries Ltd.	9 468	1 085 663	1 158 789
Waste Connections Inc.	30 073	6 650 686	7 649 970
Westshore Terminals Investment Corp.	3 782	99 339	99 807
		49 873 770	56 461 329
Matériaux (13,8 %)			
Alamos Gold Inc., catégorie A	48 998	1 265 907	1 774 708
Allied Gold Corp.	8 902	169 850	162 729
Aura Minerals Inc.	3 805	138 122	137 779
B2Gold Corp.	145 098	708 132	713 882
Barrick Mining Corp.	200 345	5 322 177	5 679 781
Canfor Corp.	6 546	129 974	92 560
Capstone Copper Corp.	76 397	563 117	638 679
CCL Industries Inc., catégorie B	17 068	1 249 344	1 355 370
Centerra Gold Inc.	24 494	234 506	240 286
Discovery Silver Corp.	63 070	204 978	187 949
Dundee Precious Metals Inc.	19 891	303 635	435 215
Eldorado Gold Corp. Ltd.	23 935	521 744	663 478
Endeavour Silver Corp.	32 155	190 960	215 760
Equinox Gold Corp.	67 010	544 140	526 701
ERO Copper Corp.	10 746	236 611	247 158
First Majestic Silver Corp.	50 793	569 811	572 437
First Quantum Minerals Ltd.	79 372	1 817 057	1 920 009
Fortuna Silver Mines Inc.	35 628	273 503	317 445
Franco-Nevada Corp.	21 325	4 304 238	4 767 630
G Mining Ventures Corp.	18 884	289 652	335 758
Hudbay Minerals Inc.	40 413	450 676	583 968
IAMGOLD Corp.	64 501	483 605	646 945
Ivanhoe Mines Inc., catégorie A	83 882	949 403	858 113
K92 Mining Inc.	27 598	330 846	423 905
Kinross Gold Corp.	143 014	2 158 313	3 043 338
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	7 478	234 267	212 226
Lundin Gold Inc.	11 560	521 031	831 164
Lundin Mining Corp.	80 504	1 020 334	1 152 817
MAG Silver Corp.	10 934	272 292	316 321
Methanex Corp.	7 416	405 686	334 387
Mines Agnico-Eagle Ltée.	58 621	7 272 107	9 510 671
New Gold Inc.	88 315	425 137	597 893
NGEx Minerals Ltd.	14 989	188 453	238 325
Novagold Resources Inc.	34 563	236 719	193 553
Nutrien Ltd.	57 083	4 745 528	4 529 536
OceanaGold Corp.	27 499	497 460	528 531
OR Royalties Inc.	21 543	583 904	754 005
Orla Mining Ltd	25 278	252 929	345 803
Pan American Silver Corp.	42 538	1 393 067	1 643 668
Sandstorm Gold Ltd.	27 685	287 382	354 645
Seabridge Gold Inc.	9 567	198 342	189 140
Skeena Resources Ltd.	9 872	204 153	213 828
SSR Mining Inc.	21 440	363 968	372 413
Stella-Jones Inc.	5 664	358 432	444 567
Teck Resources Ltd., catégorie B	54 089	2 585 282	2 978 681
Torex Gold Resources Inc.	10 035	358 076	445 755
Transcontinental Inc., catégorie A	8 651	169 983	180 892
Triple Flag Precious Metals Corp.	7 254	192 113	234 232
Wesdome Gold Mines Ltd.	17 405	271 284	330 173
West Fraser Timber Co. Ltd.	6 140	665 068	613 140
Wheaton Precious Metals Corp.	52 928	4 840 644	6 481 563
Winpak Ltd.	3 209	139 202	143 250
		52 093 144	60 712 762
Santé (0,2 %)			
Bausch Health Cos Inc.	31 387	528 618	284 994
Chartwell Retirement Residences	15 739	244 672	292 588
dentalcorp Holdings Ltd	13 754	114 576	115 809
		887 866	693 391
Services aux collectivités (3,0 %)			
Algonquin Power & Utilities Corp.	82 373	949 854	641 686
Atco Ltd., catégorie I	8 542	403 353	433 763
Boralex Inc., catégorie A	11 995	404 116	379 522
Brookfield Infrastructure-A	13 892	770 187	787 121
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	14 730	537 395	555 026
Capital Power Corp.	17 644	906 783	966 891
Emera Inc.	34 788	2 037 902	2 170 075
Fortis Inc.	58 606	3 592 405	3 810 562
Hydro One Inc.	36 958	1 537 044	1 813 529
Innergex énergie renouvelable	17 965	279 031	246 480
Northland Power Inc.	30 523	867 585	652 277
Superior Plus Corp.	27 199	258 732	217 048
TransAlta Corp.	31 604	462 545	464 263
		13 006 932	13 138 243
Services de communication (1,1 %)			
BCE Inc.	35 866	1 069 883	1 083 153
Cogeco Communications Inc.	1 176	95 294	83 555
Quebecor Inc., catégorie B	17 991	640 752	745 727
Rogers Communications Inc., catégorie B	44 491	2 128 399	1 796 991
TELUS Corp.	58 912	1 416 901	1 288 405
		5 351 229	4 997 831
Technologies de l'information (10,0 %)			
Blackberry Ltd.	58 518	446 545	366 323
Celestica Inc.	12 831	1 348 398	2 729 924
CGI Group Inc., catégorie A	23 394	3 128 049	3 345 576
Constellation Software Inc.	2 427	9 151 676	12 118 496
Constellation Software Inc., bons de souscription échéant le 31 mars 2040	1 444	-	-
Descartes Systems Group Inc.	9 585	1 186 010	1 325 893
Enghouse Systems Ltd.	5 043	174 994	117 855
Kinaxis Inc.	3 276	616 171	663 456
Lightspeed Commerce Inc.	15 532	753 283	248 201
Open Text Corp.	30 784	1 447 288	1 224 895
Shopify Inc., catégorie A	141 419	20 409 031	22 211 268
		38 661 445	44 351 887
Total actions		384 154 987	435 108 931
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (1,2 %)			
Canada (1,2 %)			
iShares, Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	122 160	5 160 695	5 228 448
Total des placements (99,8 %)		389 315 682 *	440 337 379
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			880 622
Actif net (100 %)			441 218 001

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 252 719 930 $.

Fonds indiciel d'actions américaines BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	475 991	343 353
Trésorerie		134	556
Souscriptions à recevoir		176	182
Intérêts à recevoir		22	19
Dividendes à recevoir		144	176
Autres actifs à recevoir		18	-
Total actifs		476 485	344 286
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		272	24
Charges à payer		76	79
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		348	103
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		476 137	344 183
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		142 750	138 625
Série F		46 030	46 961
Série O		287 354	158 594
Série GP		3	3
		476 137	344 183
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		16,88	16,82
Série F		14,76	14,71
Série O		20,69	20,57
Série GP		19,33	19,22
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Investisseurs		12,39	11,70
Série F		10,84	10,23
Série O		-	-
Série GP		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		106	87
Revenus de dividendes		2 025	1 902
Autres revenus		18	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		11 722	226
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(646)	16
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		740	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(13 529)	39 653
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Total revenus		437	41 884
Charges	8		
Frais de gestion		282	220
Frais d'administration fixes		159	124
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	-
Retenues d'impôts	2	302	278
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	13	1
Total charges		755	623
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(318)	41 261
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		303	17 436
Série F		229	6 569
Série O		(850)	17 255
Série GP		-	1
		(318)	41 261
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		8 445 560	7 603 401
Série F		3 161 987	3 258 145
Série O		7 048 622	6 090 973
Série GP		169	167
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		0,04	2,29
Série F		0,07	2,02
Série O		(0,12)	2,83
Série GP		0,10	2,65
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Investisseurs		0,03	1,69
Série F		0,05	1,49
Série O		-	-
Série GP		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série F		Série O		Série GP	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		138 625	95 125	46 961	36 596	158 594	88 735	3	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		303	17 436	229	6 569	(850)	17 255	-	1
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		17 350	8 345	2 699	1 557	203 300	14 868	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	-	-	1	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(13 528)	(7 911)	(3 859)	(2 912)	(73 690)	(5 915)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		3 822	434	(1 160)	(1 355)	129 611	8 953	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Remboursement de frais de gestion		-	-	-	-	1	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	-	-	1	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 125	17 870	(931)	5 214	128 760	26 208	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		142 750	112 995	46 030	41 810	287 354	114 943	3	3
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		8 242 447	7 573 587	3 193 475	3 331 033	7 709 349	5 787 817	169	167
Parts rachetables émises		1 041 878	598 816	190 468	127 906	10 111 741	880 577	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	-	29	10	-	-
Parts rachetables rachetées		(826 571)	(565 869)	(266 326)	(243 057)	(3 935 546)	(344 145)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		8 457 754	7 606 534	3 117 617	3 215 882	13 885 573	6 324 259	169	167

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(318)	41 261
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(11 722)	(226)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		646	(16)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(740)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		13 529	(39 653)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Achats de placements		(224 576)	(27 033)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		90 871	17 543
Intérêts à recevoir		(3)	8
Dividendes à recevoir		32	43
Autres actifs à recevoir		(18)	-
Charges à payer		(3)	6
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(132 303)	(8 067)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		223 355	25 214
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(90 829)	(16 861)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		132 526	8 353
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(646)	16
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Augmentation (diminution) nette de la période		223	286
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		556	(73)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		134	229
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		103	95
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 755	1 667

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'actions américaines BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Actions américaines à grande et moyenne capitalisation, un indice d'actions des sociétés américaines les plus importantes en termes de capitalisation boursière. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille composé principalement d'actions de sociétés américaines.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplication de l'indice MorningstarMD Actions américaines à grande et moyenne capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	12 mai 2021	A	A	0,30	0,14
Série F	5 avril 2022	A	A	0,20	0,14
Série O	22 mai 2018	A	A	-	0,02
Série GP	22 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	16,88	-	16,88
Série F	14,77	(0,01)	14,76
Série O	20,70	(0,01)	20,69
Série GP	19,34	(0,01)	19,33

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	16,82	-	16,82
Série F	14,70	0,01	14,71
Série O	20,57	-	20,57
Série GP	19,22	-	19,22

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	255	10
Valeur totale de la garantie	260	11

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	8 588	6 545
Fonds négociés en bourse	3 604	3 440

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	476 232 742	100,0	343 680 727	99,9

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 23 811 637 $ (17 184 036 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar U.S. Large-Mid Index (100%) CA Londres 11:00	± 40 900 209	8,6	± 28 876 985	8,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	5,2	5,2
Consommation discrétionnaire	10,5	11,4
Énergie	2,9	3,0
Finance	13,5	12,8
Fonds négociés en bourse	0,8	1,0
Immobilier	1,9	2,0
Industrie	8,4	8,0
Matériaux	1,9	2,0
Santé	9,1	9,9
Services aux collectivités	2,3	2,3
Services de communication	9,8	9,3
Technologies de l'information	33,7	32,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	-	0,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	472 386 610	-	-	472 386 610
Fonds négociés en bourse	3 604 486	-	-	3 604 486
Total des placements	475 991 096	-	-	475 991 096

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	339 913 386	-	-	339 913 386
Fonds négociés en bourse	3 439 656	-	-	3 439 656
Total des placements	343 353 042	-	-	343 353 042

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	10	1
Commissions versées aux apparentés	10	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	169	-	180	-
Série GP	136	100	169	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	2 165	2 165

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (99,2 %)			
Biens de consommation de base (5,2 %)			
Altria Group Inc.	10 775	760 798	859 840
Archer Daniels Midland Co.	2 882	226 693	207 176
BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	738	111 942	108 396
Brown-Forman Corp., catégorie A	280	17 539	10 457
Brown-Forman Corp., catégorie B	1 858	113 764	68 098
Casey's General Stores Inc.	231	113 276	160 542
Church & Dwight Co., Inc.	1 566	189 525	204 928
Clorox Co.	788	147 618	128 866
Coca-Cola Co.	24 842	2 038 725	2 392 459
Colgate-Palmolive Co.	5 195	568 970	642 959
ConAgra Foods Inc.	3 033	111 350	84 478
Constellation Brands Inc., catégorie A	966	256 268	213 945
Costco Wholesale Corp.	2 822	2 696 649	3 804 898
Estée Lauder Co. Inc., catégorie A	1 474	342 726	162 213
General Mills Inc.	3 478	271 629	245 426
Hershey Foods Corp.	938	219 321	212 010
Hormel Foods Corp.	1 841	87 752	75 800
J.M. Smucker Co.	667	98 192	89 210
Kellogg Co.	1 733	162 129	187 671
Kenvue Inc.	11 018	322 301	313 786
Keurig Dr Pepper Inc.	7 723	355 649	347 644
Kimberly-Clark Corp.	2 116	365 530	371 662
Kraft Heinz Co./The	5 531	235 339	194 508
Kroger Co.	3 904	273 453	381 140
McCormick & Co. Inc.	1 598	161 818	164 912
Mondelez International Inc.	8 237	696 976	756 595
Monster Beverage Corp.	4 353	303 074	371 379
PepsiCo Inc.	8 741	1 690 714	1 571 968
Performance Food Group Co.	986	86 171	117 399
Philip Morris International Inc.	9 860	1 762 155	2 444 942
Primo Brands Corp.	1 306	54 397	52 652
Procter & Gamble Co.	14 908	2 995 622	3 234 335
Sprouts Farmers Market Inc.	623	127 179	139 701
Sysco Corp.	3 110	316 646	320 736
Tyson Foods Inc., catégorie A	1 728	149 332	131 610
US Foods Holding Corp.	1 455	107 547	152 532
Wal-Mart Stores Inc.	27 529	2 577 296	3 665 087
		21 116 065	24 591 960
Consommation discrétionnaire (10,5 %)			
Amazon.com Inc.	61 584	14 902 163	18 401 865
Aptiv PLC	1 440	204 796	133 759
AutoZone Inc.	106	372 345	535 942
Best Buy Co. Inc.	1 240	140 868	113 307
Booking Holdings Inc.	207	1 042 612	1 629 218
Burlington Stores Inc.	398	123 706	126 109
Carnival Corp.	6 868	200 529	262 853
Carvana Co.	833	311 780	382 444
Chipotle Mexican Grill Inc.	8 506	509 429	650 507
Coupang Inc.	7 791	236 397	317 916
Darden Restaurants Inc.	745	176 882	221 172
Deckers Outdoor Corp.	962	115 041	134 903
Dollar General Corp.	1 394	277 694	217 165
Dollar Tree Inc.	1 294	173 620	174 551
Domino's Pizza Inc.	202	114 174	123 943
DoorDash Inc.	2 297	527 991	771 210
DR Horton Inc.	1 752	253 675	307 489
DraftKings Inc.	3 096	141 025	180 856
Duolingo Inc.	247	160 063	137 936
eBay Inc.	2 963	272 354	300 370
Expedia Inc.	774	167 704	177 747
Flutter Entertainment PLC	1 054	393 067	410 222
Ford Motor Co.	24 975	414 167	368 393
Garmin Ltd.	1 028	232 533	292 082
General Motors Co.	6 137	407 705	411 159
Genuine Parts Company	882	145 093	145 644
Hilton Worldwide Holdings Inc.	1 481	379 632	537 200
Home Depot Inc.	6 309	2 882 624	3 150 056
Las Vegas Sands Corp.	2 350	136 112	139 262
Lennar Corp., catégorie A	1 449	204 526	218 372
Lennar Corp., catégorie B	60	7 139	8 601
Liberty Media Corp.	1 349	140 095	192 002
Liberty Media Corp.	149	14 346	19 271
Lowe's Companies Inc.	3 560	1 005 125	1 075 349
Lululemon Athletica Inc.	670	275 851	216 801
Marriott International Inc., catégorie A	1 443	403 993	536 958
McDonald's Corp.	4 556	1 597 093	1 812 870
Morningstar Inc.	161	62 152	68 839
Nike Inc., catégorie B	7 405	1 005 053	716 179
NVR Inc.	18	150 183	181 174
O'Reilly Automotive Inc.	5 388	463 972	661 415
Pilgrim's Pride Corp.	263	16 423	16 112
PulteGroup Inc.	1 272	129 826	182 706
Rivian Automotive Inc.	4 842	90 293	90 481
Ross Stores Inc.	2 056	331 832	357 259
Royal Caribbean Cruises Ltd.	1 590	381 749	677 263
Service Corporation International	902	85 785	100 014
Snap-On Inc.	323	111 048	136 795
Starbucks Corp.	7 220	946 042	901 056
Tapestry Inc.	1 315	152 390	157 235
Target Corp.	2 886	597 240	387 767
Tempur-Pedic International Inc.	1 186	106 425	109 859
Tesla Motors Inc.	17 792	6 773 576	7 697 761
TJX Companies Inc.	7 164	901 687	1 204 645
Tractor Supply Co.	3 235	193 781	232 332
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc.	286	159 770	182 231
Union Gas Ltd.	2 653	499 697	478 051
Williams-Sonoma Inc.	781	127 290	173 685
Yum! Brands Inc.	1 782	307 395	359 403
		42 657 558	49 907 766
Énergie (2,9 %)			
Atmos Energy Corp.	1 007	171 182	211 230
Baker Hughes a GE Co., catégorie A	6 291	280 852	328 253
Cabot Oil & Gas Corp.	4 814	155 936	166 408
Cheniere Energy Inc.	1 424	328 332	472 110
Chesapeake Energy Corp.	1 446	210 097	230 308
Chevron Corp.	10 275	1 859 093	2 002 760
ConocoPhillips	8 082	930 437	987 499
Devon Energy Corp.	3 890	203 105	168 535
Diamondback Energy Inc.	1 206	221 078	225 689
EOG Resources Inc.	3 500	514 393	570 181
EQT Corp.	3 743	240 142	297 313
Exxon Mobil Corp.	27 560	3 413 931	4 044 957
Halliburton Co.	5 460	194 687	151 408
Hess Corp.	1 818	292 137	343 066
Kinder Morgan Inc./Delaware	12 493	377 022	500 255
Marathon Petroleum Corp.	1 985	309 473	448 928
Occidental Petroleum Corp.	4 163	239 561	238 197
Phillips 66 Company	2 585	361 875	419 957
Schlumberger Ltd.	8 581	427 991	394 681
Targa Resources Corp.	1 375	211 540	326 008
Texas Pacific Land Corp.	121	128 693	174 316
Valero Energy Corp.	1 996	301 752	365 482
Williams Companies Inc.	7 722	458 080	660 175
		11 831 389	13 727 716
Finance (13,5 %)			
Affirm Holdings Inc.	1 690	144 127	159 145
AFLAC Inc.	3 143	336 432	451 321
Allstate Corp.	1 682	357 340	460 995
American Express Co.	3 502	1 065 254	1 521 447
American International Group Inc.	3 683	338 314	429 140
Ameriprise Financial Inc.	609	316 766	442 707
Aon PLC	1 378	594 669	669 580
Apollo Global Management Inc.	2 825	399 257	545 866

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Arch Capital Group Ltd.	2 368	220 273	293 656
Ares Management Corp.	1 290	222 421	303 905
Arthur J. Gallagher & Co.	1 617	552 807	704 621
Bank of America Corp.	43 453	2 494 082	2 797 580
Bank of New York Mellon Corp./The	4 390	408 173	544 524
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	11 695	6 039 411	7 727 915
Blackrock Inc.	883	1 045 240	1 261 876
Blackstone Group Inc.	4 649	788 172	947 131
Block Inc., catégorie A	3 554	542 237	328 915
Blue Owl Capital Inc.	3 664	109 415	95 865
Brown & Brown Inc.	1 511	171 636	228 107
Capital One Financial Corp.	4 035	874 319	1 168 764
Carlyle Group Inc.	1 369	79 891	95 839
Charles Schwab Corp./The	10 823	1 179 637	1 344 078
Chubb Ltd.	2 369	745 312	934 514
Cincinnati Financial Corp.	985	169 444	199 787
Citigroup Inc.	11 969	1 128 678	1 387 118
Citizens Financial Group Inc.	2 793	158 343	170 118
CME Group Inc., catégorie A	2 286	719 800	857 716
Coinbase Global Inc.	1 276	356 001	609 121
Corebridge Financial Inc.	1 529	57 761	73 929
Corpay Inc.	429	165 199	193 882
East West Bancorp Inc.	883	119 049	121 443
Equitable Holdings Inc.	1 962	109 310	149 913
Erie Indemnity Co, catégorie A	160	61 773	75 572
Everest Re Group Ltd.	271	112 970	125 465
Fidelity National Financial Inc.	1 637	110 001	125 013
Fifth Third Bancorp	4 230	223 635	236 961
First Citizens BancShares Inc./NC, catégorie A	65	116 153	173 206
Goldman Sachs Group Inc./The	1 984	1 307 142	1 911 623
Hartford Financial Services Group Inc.	1 797	232 450	310 443
Huntington Bancshares Inc./OH	9 170	187 256	209 075
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	2 755	128 124	207 915
IntercontinentalExchange Group Inc.	3 635	714 238	908 039
J. P. Morgan Chase & Co.	17 759	4 979 320	7 008 645
KeyCorp Ltd.	5 986	148 087	142 024
KKR & Co. Inc., catégorie A	4 230	533 710	765 729
Loews Corp.	1 111	106 972	138 698
LPL Financial Holdings Inc.	508	187 619	259 440
M&T Bank Corp.	1 054	236 316	278 338
Markel Corp.	76	161 541	206 530
Marsh & McLennan Cos Inc.	3 135	784 668	933 735
MasterCard Inc., catégorie A	5 212	3 049 788	3 987 010
MetLife Inc.	3 634	341 098	397 891
Moody's Corp.	997	541 104	680 668
Morgan Stanley	7 907	1 167 205	1 516 215
MSCI Inc.	476	344 978	373 454
Nasdaq Stock Market Inc./The	2 461	236 151	299 591
Northern Trust Corp.	1 236	180 544	213 442
PNC Financial Services Group	2 528	608 574	641 766
Principal Financial Group Inc.	1 423	137 952	153 945
Progressive Corp.	3 716	900 323	1 350 630
Prudential Financial Inc.	2 261	317 490	330 736
Raymond James Financial Inc.	1 105	177 291	230 703
Regions Financial Corp.	5 453	157 719	174 534
Reinsurance Group of America Inc.	418	91 612	112 816
Renaissance Holdings Ltd.	292	86 750	96 674
Robinhood Markets Inc.	4 654	354 644	593 497
S&P Global Inc.	1 957	1 183 894	1 405 457
SoFi Technologies Inc.	6 846	142 997	169 795
State Street Corp.	1 832	223 852	265 388
Synchrony Financial	2 418	170 775	219 796
T Rowe Price Group Inc.	1 411	250 373	185 394
Tradeweb Markets Inc.	737	113 287	146 955
TravelersCos Inc./The	1 449	403 930	528 000
Truist Financial Corp.	8 291	527 730	485 458
UnumProvident Corp.	1 018	80 727	111 933
US Bancorp	9 879	633 115	608 579
Visa Inc., catégorie A	10 957	4 111 821	5 293 790
W.R. Berkley Corp.	1 825	129 351	182 571
Wells Fargo & Co.	20 911	1 674 370	2 280 171
Willis Towers Watson PLC	605	212 902	252 567
		50 893 092	64 526 395
Immobilier (1,9 %)			
Alexandria Real Estate Equities Inc.	945	159 598	93 481
American Homes 4 Rent	1 952	95 586	95 897
American Tower Corp.	2 964	907 816	891 807
AvalonBay Communities Inc.	870	244 410	241 100
Camden Property Trust	690	116 654	105 810
CBRE Group Inc., catégorie A	1 890	280 025	360 514
Crown Castle International Corp.	2 625	444 129	367 142
Digital Realty Trust Inc.	2 002	419 949	475 295
Equinix Inc.	622	677 220	673 894
Equity LifeStyle Properties Inc.	1 215	111 802	102 020
Equity Residential	2 182	212 041	200 424
Essex Property Trust Inc.	390	152 493	150 388
Extra Space Storage Inc.	1 300	270 272	261 057
Gaming and Leisure Properties Inc.	1 676	105 145	106 558
Healthpeak Properties Inc.	4 433	134 661	105 600
Invitation Homes Inc.	3 544	166 905	158 323
Iron Mountain Inc.	1 875	187 583	261 836
Kimco Realty Corp.	4 319	122 924	123 650
Mid-America Apartment Communities Inc.	740	160 361	149 126
ProLogis Inc.	5 874	904 681	840 441
Public Storage	1 006	400 246	401 789
Realty Income Corp.	5 669	454 099	444 817
Regency Centers Corp.	1 043	95 761	101 144
SBA Communications Corp., catégorie A	685	239 728	219 099
Simon Property Group Inc.	2 064	407 570	451 642
Sun Communities Inc.	755	148 653	130 030
UDR Inc.	1 903	113 472	105 723
Ventas Inc.	2 646	206 486	227 511
VICI Properties Inc.	6 702	276 239	297 394
Welltower Inc.	4 123	650 325	862 432
WP Carey Inc.	1 381	125 163	117 332
		8 991 997	9 123 276
Industrie (8,4 %)			
3M Co.	3 422	698 389	708 902
Aecom Technology Corp.	813	93 750	124 937
Allegion PLC	547	92 633	107 357
AMETEK Inc.	1 464	297 820	360 729
Avery Dennison Corp.	500	123 804	119 386
Axon Enterprise Inc.	471	288 362	530 683
Boeing Co.	4 748	1 269 203	1 354 466
Builders FirstSource Inc.	720	89 507	114 401
Carlisle Companies Inc.	275	104 975	139 857
Carrier Global Corp.	5 156	410 304	513 694
Caterpillar Inc.	3 039	1 131 471	1 606 185
Cintas Corp.	2 201	469 106	667 811
Clean Harbors Inc.	324	88 610	102 017
CNH Industrial NV	5 596	91 377	98 778
Comfort Systems USA Inc.	224	121 542	163 591
Copart Inc.	5 342	303 146	357 024
CoStar Group Inc.	2 531	273 511	277 053
CSX Corp.	11 944	514 692	530 491
Cummins Inc.	874	318 887	389 852
Curtiss-Wright Corp.	239	133 245	159 032
Deere & Co.	1 586	877 306	1 097 693
Delta Air Lines Inc.	4 139	247 337	277 074
Dover Corp.	873	191 172	217 770
Eaton Corp PLC	2 513	818 779	1 221 701
EMCOR Group Inc.	283	121 692	206 275
Emerson Electric Co.	3 582	519 010	650 182
Equifax Inc.	783	256 782	276 519
Expeditors International of Washington Inc.	848	126 783	131 910
Fastenal Co.	7 261	324 420	415 358

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
FedEx Corp.	1 432	443 333	443 420
Ferguson Enterprises Inc.	1 275	313 094	378 203
First Solar Inc.	647	117 163	145 770
Fortive Corp.	2 159	203 235	153 291
GE Vernova Inc.	1 735	731 305	1 250 017
General Dynamics Corp.	1 544	511 913	613 487
General Electric Co.	6 810	1 511 538	2 385 772
Graco Inc.	1 071	110 614	125 375
HEICO Corp.	269	79 816	120 172
HEICO Corp., catégorie A	489	117 828	172 066
Honeywell International Inc.	4 090	1 160 640	1 297 277
Howmet Aerospace Inc.	2 467	317 503	625 508
Hubbell Inc.	340	140 384	189 127
IDEX Corp.	456	116 682	109 042
Illinois Tool Works Inc.	1 872	579 702	629 945
Ingersoll Rand Inc	2 568	237 349	290 932
JACOBS SOLUTIONS INC	778	132 655	139 257
JB Hunt Transport Services Inc.	508	111 234	99 336
Johnson Controls International plc	4 197	453 281	603 643
L3Harris Technologies Inc.	1 185	366 857	404 848
Lennox International Inc.	208	119 229	162 280
Lockheed Martin Corp.	1 274	712 122	803 253
Masco Corp.	1 340	107 231	117 462
Norfolk Southern Corp.	1 438	485 985	501 214
Northrop Grumman Corp.	918	544 870	625 408
Old Dominion Freight Line Inc.	1 132	235 575	250 232
Otis Worldwide Corp.	2 509	290 399	338 240
Owens Corning	543	84 768	101 705
PACCAR Inc.	3 269	338 116	423 243
Parker Hannifin Corp.	784	494 605	745 266
Paycom Software Inc.	320	132 083	100 853
Pentair PLC	1 050	113 356	146 757
Quanta Services Inc.	925	290 248	476 324
Raytheon Technologies Corp.	8 469	1 303 053	1 683 847
Republic Services Inc.	1 302	319 841	437 160
Rockwell Automation	719	286 219	325 052
Rollins Inc.	1 871	114 470	143 775
Southwest Airlines Co.	3 261	171 462	143 993
Teledyne Technologies Inc.	298	176 554	207 825
Textron Inc.	1 147	112 834	125 368
Trane Technologies PLC	1 418	547 201	844 429
TransDigm Group Inc.	340	470 909	704 178
TransUnion	1 230	151 745	147 356
Uber Technologies Inc.	13 361	1 123 819	1 697 116
Union Pacific Corp.	3 795	1 121 585	1 188 822
United Continental Holdings Inc.	2 077	170 704	225 263
United Parcel Service Inc., catégorie B	4 637	874 806	637 180
United Rentals Inc.	416	288 577	427 154
Veralto Corp.	1 503	181 451	206 653
Verisk Analytics Inc.	892	296 291	378 443
Vertiv Holdings Co.	2 382	275 041	416 339
Wabtec Corp.	1 086	207 865	309 656
Waste Management Inc.	2 335	594 133	727 709
Watsco Inc.	221	107 311	132 929
WW Grainger Inc.	288	293 723	407 562
XPO Logistics Inc.	748	105 429	128 753
Xylem Inc./NY	1 531	242 033	269 703
		31 639 384	39 805 718
Matériaux (1,9 %)			
Air Products and Chemicals Inc.	1 413	518 272	542 730
Amcor PLC	14 504	192 535	181 543
Ball Corp.	1 700	156 730	129 824
CF Industries Holdings Inc.	1 051	111 989	131 695
Corteva Inc.	4 355	334 481	442 075
CRH PLC	4 318	489 199	539 651
Dow Inc.	4 455	259 057	160 673
DuPont de Nemours Inc.	2 656	257 612	248 014
Ecolab Inc.	1 615	498 871	592 668
Freeport McMoran Copper & Gold Inc.	8 901	455 206	525 297
International Flavors & Fragances Inc.	1 623	223 712	162 584
International Paper Co.	3 309	221 569	211 056
Linde PLC	3 021	1 528 945	1 930 489
LyondellBasell Industries NV, catégorie A	1 644	176 127	129 556
Martin Marietta Materials Inc.	385	230 709	287 743
Newmont Mining Corp.	7 069	494 335	560 926
Nucor Corp.	1 476	226 614	260 476
Packaging Corporation of America	566	125 801	145 275
PPG Industries Inc.	1 443	249 172	223 501
Reliance Steel & Aluminum Co.	334	102 048	142 741
RPM International Inc.	818	108 066	122 375
Sherwin-Williams Co./The	1 478	605 369	690 169
Smurfit WestRock PLC	3 283	199 799	192 853
Southern Copper Corp.	567	58 010	78 090
Steel Dynamics Inc.	890	117 179	155 171
Vulcan Materials co.	844	245 141	299 647
Westlake Chemical Corp.	216	27 310	22 338
Weyerhaeuser Co.	4 400	183 804	153 835
		8 397 662	9 262 995
Santé (9,1 %)			
Abbott Laboratories	11 027	1 780 486	2 041 652
AbbVie Inc.	11 225	2 278 852	2 837 078
ABIOMED Inc., droits de souscription échéant le 5 novembre 2025	166	-	-
Agilent Technologies Inc.	1 811	311 473	290 933
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	819	264 779	363 746
AmerisourceBergen Corp.	1 164	342 607	475 198
Amgen Inc.	3 418	1 159 551	1 299 206
Baxter International Inc.	3 258	219 347	134 364
Becton Dickinson and Co.	1 826	511 583	428 263
Biogen Idec Inc.	899	240 303	153 777
Biomarin Pharmaceutical Inc.	1 211	111 095	90 667
Boston Scientific Corp.	9 361	896 642	1 368 678
Bristol-Myers Squibb Co.	12 937	916 207	815 639
Cable & Wireless PLC	451	201 973	116 298
Cardinal Health Inc.	1 547	216 629	353 852
Centene Corp.	2 980	246 170	220 228
Cigna Corp.	1 682	597 024	757 114
Cooper Cos Inc.	1 258	141 062	121 925
CVS Health Corp.	7 973	785 195	748 635
Danaher Corp.	4 064	1 279 681	1 092 974
DexCom Inc.	2 479	327 439	294 726
Edwards Lifesciences Corp.	3 720	424 988	396 262
Elevance Health, Inc.	1 434	752 624	759 681
Eli Lilly & Co.	5 092	3 641 148	5 402 671
GE HealthCare Technologies Inc.	2 889	294 860	291 452
Gilead Sciences Inc.	7 922	917 584	1 195 506
HCA Holdings Inc.	1 111	432 793	579 700
Hologic Inc.	1 424	127 398	126 377
Humana Inc.	765	342 458	254 418
Idexx Laboratories Inc.	511	357 128	373 283
Illumina Inc.	983	286 084	127 739
Incyte Corp.	1 027	93 320	95 257
Insmed Inc.	1 143	161 280	156 673
Insulet Corp.	444	163 891	189 993
Intuitive Surgical Inc.	2 253	1 239 693	1 667 500
IQVIA Holdings Inc.	1 110	287 211	238 112
Johnson & Johnson	15 305	3 149 753	3 181 635
Labcorp Holdings Inc.	532	179 656	190 058
McKesson Corp.	797	484 031	795 172
Medtronic PLC	8 154	1 078 083	968 199
Merck & Co. Inc.	16 111	1 776 188	1 735 706
Molina Healthcare Inc.	341	131 025	138 227
Natera Inc.	835	159 099	192 130
PerkinElmer Inc.	764	128 030	100 592
Pfizer Inc.	36 030	1 573 261	1 189 526
Quest Diagnostics Inc.	705	145 763	172 329
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	658	511 381	470 100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
		$	$
Resmed Inc.	934	294 947	327 873
ROYALTY PHARMA	2 232	104 127	109 531
SOLVENTUM CORPORATION	880	75 603	90 875
Steris PLC	605	177 853	197 902
Stryker Corp.	2 297	975 828	1 237 140
Summit Therapeutics Inc.	717	19 145	20 781
Tenet Healthcare Corp.	594	120 335	142 292
Thermo Fisher Scientific Inc.	2 400	1 541 330	1 324 845
United Therapeutics Corp.	263	89 848	102 930
UnitedHealth Group Inc.	5 781	3 006 047	2 455 105
Veeva Systems Inc.	952	330 054	373 168
Vertex Pharmaceuticals Inc.	1 637	723 858	992 615
Waters Corp.	376	166 486	178 830
West Pharmaceutical Services Inc.	457	177 975	136 126
Zimmer Holdings Inc.	1 266	193 288	157 221
ZOETIS INC.	2 837	650 738	602 319
		40 314 290	43 442 804
Services aux collectivités (2,3 %)			
Alliant Energy Corp.	1 621	123 943	133 506
Ameren Corp.	1 714	199 482	224 039
American Electric Power Co. Inc.	3 275	402 157	462 827
American Water Works Co. Inc.	1 238	243 162	234 494
CenterPoint Energy Inc.	4 146	171 621	207 352
CMS Energy Corp.	1 895	162 688	178 734
Consolidated Edison Inc.	2 245	269 185	306 747
Constellation Energy Corp.	1 985	470 553	872 604
Dominion Resources Inc./VA	5 418	444 418	416 858
DTE Energy Co.	1 310	213 744	236 302
Duke Energy Corp.	4 900	692 902	787 041
Edison International	2 439	186 858	171 245
Entergy Corp.	2 830	249 764	320 306
Evergy Inc.	1 459	123 512	136 975
Eversource Energy	2 232	212 635	193 404
Exelon Corp.	6 418	378 360	379 548
FirstEnergy Corp.	3 280	170 589	179 767
NextEra Energy Inc.	13 031	1 285 099	1 232 082
NIsource Inc.	2 965	129 297	162 785
NRG Energy Inc.	1 277	157 037	279 223
Oneok Inc.	3 947	405 942	438 505
PG&E Corp.	13 919	264 998	264 270
PPL Corp.	4 485	183 952	206 836
Public Service Enterprise Group Inc.	3 165	303 614	362 877
Sempra Energy	4 145	394 326	427 533
Southern Co.	6 934	707 846	867 252
Vistra Energy Corp.	2 147	289 169	566 566
WEC Energy Group Inc.	1 958	248 530	277 800
Xcel Energy Inc.	3 651	319 200	338 539
		9 404 583	10 866 017
Services de communication (9,8 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	37 085	7 266 008	8 901 337
Alphabet Inc., catégorie C	32 573	6 424 165	7 867 144
AT&T Inc.	45 619	1 553 821	1 796 889
Charter Communications Inc., catégorie A	610	398 917	339 648
Comcast Corp., catégorie A	23 678	1 343 470	1 150 015
Electronic Arts Inc.	1 512	282 200	328 774
Fox Corp., catégorie A	1 335	81 011	101 841
Fox Corp., catégorie B	848	47 534	59 631
Liberty Broadband Corp., catégorie A	108	13 586	14 389
Liberty Broadband Corp., catégorie C	666	84 428	89 240
Live Nation Entertainment Inc.	912	143 819	187 924
Meta Platforms, Inc., catégorie A	13 923	8 864 700	13 996 494
Netflix Inc.	2 718	3 047 122	4 957 347
News Corp., catégorie A	2 406	79 087	97 392
News Corp., catégorie B	656	23 055	30 655
Omnicom Group Inc.	1 243	125 755	121 792
Pinterest Inc.	3 784	195 092	184 816
Reddit Inc.	752	165 608	154 002
ROBLOX Corp.	3 828	340 168	547 912
Snap Inc., catégorie A	6 721	269 635	79 548
Take-Two Interactive Software Inc.	1 071	270 471	354 027
TKO Group Holdings Inc.	435	104 587	107 800
T-Mobile US Inc.	2 940	701 462	954 060
Trade Desk Inc./The, catégorie A	2 875	277 965	281 895
Verizon Communications Inc.	26 729	1 622 938	1 574 512
Walt Disney Co./The	11 494	2 037 862	1 940 103
Warner Bros Discovery Inc.	14 407	173 293	224 872
Zillow Group Inc., catégorie C	1 069	110 725	101 991
		36 048 484	46 546 050
Technologies de l'information (33,7 %)			
Accenture PLC, catégorie A	3 969	1 624 597	1 614 382
Adobe Systems Inc.	2 710	1 716 503	1 427 354
Advanced Micro Devices	10 297	1 591 696	1 990 079
Akamai Technologies Inc.	955	116 711	103 745
Amphenol Corp., catégorie A	7 657	651 982	1 029 534
Analog Devices Inc.	3 155	823 718	1 022 798
Ansys Inc.	552	241 526	263 830
Apple Inc.	95 413	22 603 706	26 646 761
Applied Materials Inc.	5 160	1 014 300	1 286 601
AppLovin Corp.	1 481	400 554	706 154
Arista Networks Inc.	6 560	515 015	914 290
Atlassian Corp PLC	1 033	250 853	285 737
AutoDesk Inc.	1 353	494 878	570 471
Automatic Data Processing Inc.	2 592	885 842	1 088 746
Bentley Systems Inc.	851	55 732	62 555
Booz Allen Hamilton Holding Corp., catégorie A	775	103 585	109 925
Broadcom Inc.	29 235	5 818 124	10 976 647
Broadridge Financial Solutions Inc.	745	199 398	246 458
Cadence Design Systems Inc.	1 740	527 553	729 828
CDW Corp./DE	837	194 302	203 592
Cisco Systems Inc.	25 266	1 956 833	2 385 804
Cloudflare Inc.	1 956	380 013	521 412
Cognizant Technology Solutions Corp., catégorie A	3 134	316 329	332 986
CoreWeave Inc.	238	60 041	52 857
Corning Inc.	4 790	270 059	343 096
Crowdstrike Holdings Inc.	1 522	703 986	1 055 781
Datadog Inc.	1 899	324 166	347 436
Dell Technologies Inc. - VMware Inc., catégorie C	1 876	291 565	313 001
DocuSign Inc.	1 291	226 047	136 957
Dynatrace Inc.	1 890	139 697	142 018
Entegris Inc.	953	124 374	104 683
F5 Networks Inc.	367	114 255	147 037
Factset Research Systems Inc.	242	133 311	147 300
Fair Isaac Inc.	151	233 226	375 942
Fidelity National Information Services Inc.	3 340	430 231	370 250
Fiserv Inc.	3 500	653 511	821 737
Flextronics International Ltd.	2 326	92 257	158 052
Fortinet Inc.	4 135	425 106	595 232
Gartner Inc.	482	229 599	265 298
Global Payments Inc.	1 551	238 914	169 081
GoDaddy Inc., catégorie A	903	154 477	221 330
Guidewire Software Inc.	529	149 440	169 512
Hewlett Packard Enterprise Co.	8 352	187 973	232 627
HP Inc.	5 983	222 453	199 321
HubSpot Inc.	317	245 514	240 332
Intel Corp.	27 733	1 303 337	845 345
International Business Machines Corp.	5 879	1 616 964	2 359 001
Intuit Inc.	1 780	1 484 740	1 909 062
Jabil Circuit Inc.	633	103 322	187 913
Jack Henry & Associates Inc.	463	105 041	113 616
Juniper Networks Inc.	2 121	92 585	115 263
Keysight Technologies Inc.	1 094	229 518	244 126
KLA Tencor Corp.	845	652 674	1 030 219
Lam Research Corp.	8 172	775 054	1 082 975
Leidos Holdings Inc.	769	124 379	165 255
Marvell Technology Inc.	5 469	496 788	576 163

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
MercadoLibre Inc.	299	728 921	1 064 369
Mettler-Toledo International Inc.	133	219 035	212 796
Microchip Technology Inc.	3 440	322 887	329 703
Micron Technology Inc.	7 043	882 962	1 181 612
Microsoft Corp.	47 270	23 823 659	32 006 094
MicroStrategy Inc.	1 634	625 103	899 617
MongoDB Inc.	499	198 124	142 622
Monolithic Power Systems Inc.	291	222 887	289 877
Motorola Solutions Inc.	1 062	462 067	607 695
NetApp Inc.	1 312	167 945	190 292
NortonLifeLock Inc.	3 609	126 907	144 416
Nutanix Inc., catégorie A	1 625	131 146	169 181
Nvidia Corporation	150 019	16 473 143	32 254 883
NXP Semiconductors NV	1 561	415 069	464 528
Okta Inc., catégorie A	1 053	193 932	143 376
ON Semiconductor Corp.	2 681	184 924	191 376
Oracle Corp.	10 314	1 990 981	3 069 977
Palantir Technologies Inc.	13 544	1 339 016	2 514 685
Palo Alto Networks Inc.	4 201	812 663	1 170 386
Paychex Inc.	2 058	358 583	407 780
PayPal Holdings Inc.	6 208	1 171 043	628 228
PTC Inc.	757	149 970	177 688
Pure Storage Inc.	1 951	121 898	153 005
Qualcomm Inc	7 032	1 323 766	1 524 847
Ralliant Corp.	720	50 318	47 441
Roper Industries Inc.	676	459 849	521 896
salesforce.com	5 884	2 029 110	2 184 699
Seagate Technology Holdings PLC	1 296	175 542	254 764
ServiceNow Inc.	1 313	1 374 447	1 836 841
Snowflake Inc.	2 071	617 176	630 681
SS&C Technologies Holdings Inc.	1 369	133 777	154 387
Super Micro Computer Inc.	3 354	186 313	223 885
Synopsys Inc.	983	527 813	686 400
TE Connectivity PLC	1 884	372 605	432 706
Teradyne Inc.	1 022	137 624	125 165
Texas Instruments Inc.	5 799	1 455 271	1 638 963
Toast Inc.	3 149	174 241	189 828
Trimble Navigation Ltd.	1 515	144 700	156 779
Twilio Inc., catégorie A	927	224 408	156 938
Tyler Technologies Inc.	273	186 758	220 437
VeriSign Inc.	507	156 603	199 426
Western Digital Corp.	2 189	169 582	190 691
Workday Inc.	1 373	443 951	448 806
Zebra Technologies Corp., catégorie A	325	159 884	136 496
Zillow Group Inc., catégorie A	321	32 381	29 944
Zoom Video Communications Inc.	1 524	281 330	161 800
Zscaler Inc.	609	207 355	260 400
		117 266 023	160 585 913
Total actions		378 560 527	472 386 610
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (0,8 %)			
États-Unis (0,8 %)			
SPDR, S&P 500 ETF Trust	4 283	3 404 520	3 604 486
Total des placements (100,0 %)		381 965 047 *	475 991 096
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			146 374
Actif net (100 %)			476 137 470

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 235 797 882 $.

Fonds indiciel d'actions internationales BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	155 986	59 262
Trésorerie		363	77
Souscriptions à recevoir		43	9
Produit de la vente de placements à recevoir		4	-
Intérêts à recevoir		11	3
Dividendes à recevoir		124	36
Autres actifs à recevoir		294	-
Total actifs		156 825	59 387
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		67	9
Placements à payer		147	-
Charges à payer		31	27
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		245	36
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		156 580	59 351
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Investisseurs		38 932	32 351
Série F		15 988	12 802
Série O		101 656	14 195
Série GP		4	3
		156 580	59 351
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		13,63	12,10
Série F		13,41	11,88
Série O		13,84	12,24
Série GP		12,26	10,92

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		15	7
Revenus de dividendes		2 782	2 344
Autres revenus		294	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		372	3 530
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(490)	(2)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		466	32
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		13 293	4 317
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(83)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	(3)
Total revenus		16 732	10 142
Charges	8		
Frais de gestion		76	65
Frais d'administration fixes		45	41
Retenues d'impôts	2	484	425
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	117	18
Total charges		722	549
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		16 010	9 593
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Investisseurs		4 202	2 679
Série F		1 654	1 135
Série O		10 153	5 779
Série GP		1	-
		16 010	9 593
Nombre de parts moyen	2		
Série Investisseurs		2 749 189	2 640 352
Série F		1 093 624	1 114 131
Série O		4 335 930	5 416 599
Série GP		296	290
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Investisseurs		1,53	1,01
Série F		1,51	1,02
Série O		2,34	1,07
Série GP		1,35	0,93

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Investisseurs		Série F		Série O		Série GP	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		32 351	29 077	12 802	12 453	14 195	58 571	3	3
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 202	2 679	1 654	1 135	10 153	5 779	1	-
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		4 246	1 964	2 461	500	80 364	9 205	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	-	-	-	1 182	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 867)	(1 846)	(929)	(1 497)	(3 056)	(26 006)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		2 379	118	1 532	(997)	77 308	(15 619)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	1 182	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	-	-	-	1 182	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 581	2 797	3 186	138	87 461	(11 022)	1	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		38 932	31 874	15 988	12 591	101 656	47 549	4	3
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 674 383	2 646 631	1 077 589	1 153 187	1 159 405	5 230 005	296	290
Parts rachetables émises		325 761	167 604	188 386	43 976	6 419 765	772 903	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	-	9	97 912	-	-
Parts rachetables rachetées		(143 850)	(158 317)	(73 775)	(130 325)	(232 557)	(2 155 720)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 856 294	2 655 918	1 192 200	1 066 838	7 346 622	3 945 100	296	290

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	16 010	9 593
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(372)	(3 530)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		490	2
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(466)	(32)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(13 293)	(4 317)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	83
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	3
Achats de placements		(97 277)	(17 729)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		14 827	12 567
Intérêts à recevoir		(8)	(3)
Dividendes à recevoir		(88)	(60)
Autres actifs à recevoir		(294)	-
Charges à payer		4	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(80 467)	(3 423)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Produit de l'émission de parts rachetables		87 037	12 064
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(5 794)	(29 367)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		81 243	(17 303)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(490)	(2)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(83)
Augmentation (diminution) nette de la période		776	(20 726)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		77	49
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		363	(20 762)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		7	4
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 210	1 859

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds indiciel d'actions internationales BNI consiste à assurer une appréciation du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MorningstarMD Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord, un indice d'actions de sociétés à forte capitalisation situés sur ces marchés. Pour y parvenir, le fonds investit directement, ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres OPC ou par l'utilisation de dérivés, dans un portefeuille composé principalement d'actions de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Le gestionnaire de portefeuille suit une stratégie d'investissement passive prévoyant la réplication de l'indice MorningstarMD Actions à grande capitalisation des marchés développés excluant l'Amérique du Nord.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Investisseurs	12 mai 2021	A	A	0,30	0,14
Série F	5 avril 2022	A	A	0,20	0,14
Série O	22 mai 2018	A	A	-	0,02
Série GP	22 mai 2018	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	13,63	-	13,63
Série F	13,41	-	13,41
Série O	13,84	-	13,84
Série GP	12,26	-	12,26

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Investisseurs	12,05	0,05	12,10
Série F	11,83	0,05	11,88
Série O	12,19	0,05	12,24
Série GP	10,87	0,05	10,92

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	570	250
Fonds négociés en bourse	6 738	1 831

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne danoise	3 009 165	1,9	1 601 805	2,7
Couronne norvégienne	965 576	0,6	341 696	0,6
Couronne suédoise	5 169 875	3,3	2 013 609	3,4
Dollar américain	7 117 706	4,5	1 947 741	3,3
Dollar australien	10 204 219	6,5	4 202 916	7,1
Dollar de Hong-Kong	2 820 952	1,8	1 094 221	1,8
Dollar de Singapour	1 994 367	1,3	836 698	1,4
Dollar néo-zélandais	145 721	0,1	91 870	0,2
Euro	51 967 741	33,2	18 686 288	31,5
Franc suisse	14 311 157	9,1	5 448 034	9,2
Livre sterling	21 114 506	13,5	7 995 178	13,5
Nouveau shekel israélien	1 030 622	0,7	371 351	0,6
Rand sud-africain	47 356	-	-	-
Yen japonais	35 703 204	22,8	14 499 797	24,4
Zloty polonais	662 416	0,4	202 795	0,3

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 7 813 229 $ (2 966 700 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Develop Markets ex-North America Large Cap Index (100%) CA Londres 11:00	± 10 882 303	7,0	± 3 181 194	5,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux 30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Allemagne	9,8	9,0
Australie	6,5	7,0
Autriche	0,3	0,2
Belgique	0,8	0,8
Chine	0,1	-
Danemark	1,9	2,7
Espagne	3,1	2,7
États-Unis	0,1	-
Finlande	1,0	1,0
Fonds négociés en bourse	4,3	3,1
France	9,9	10,1
Hong Kong	1,7	1,8
Irlande	0,5	0,5
Israël	0,7	0,6
Italie	2,9	2,4
Japon	22,8	24,4
Jersey	0,1	0,1
Luxembourg	0,1	0,1
Norvège	0,6	0,6
Nouvelle-Zélande	0,1	0,2
Pays-Bas	4,7	4,9
Pologne	0,4	0,3
Portugal	0,1	0,1
Royaume-Uni	13,1	13,0
Singapour	1,3	1,4
Suède	3,1	3,2
Suisse	9,6	9,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	149 248 117	-	-	149 248 117
Fonds négociés en bourse	6 738 353	-	-	6 738 353
Total des placements	155 986 470	-	-	155 986 470
Actifs dérivés	-	48 575	-	48 575
Passifs dérivés	-	(48 724)	-	(48 724)
Total des produits dérivés	-	(149)	-	(149)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	57 431 030	-	-	57 431 030
Fonds négociés en bourse	1 831 226	-	-	1 831 226
Total des placements	59 262 256	-	-	59 262 256

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	18	7
Commissions versées aux apparentés	10	4

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	296	-	166	-
Série GP	180	100	296	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	6 550	6 550

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (95,3 %)			
Biens de consommation de base (8,5 %)			
Aeon Co. Ltd.	5 251	170 496	219 497
Ajinomoto Co. Inc.	6 106	148 846	225 729
Anheuser-Busch InBev SA/NV	6 273	529 722	586 007
Asahi Group Hldgs	9 636	172 078	175 653
Associated British Food PLC	1 912	65 868	73 549
Beiersdorf AG, catégorie A	617	106 696	105 499
British American Tobacco PLC	12 710	686 660	822 696
Budweiser Brewing Co APAC Ltd.	10 869	25 185	14 650
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1	190 141	226 901
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG, PTG Cert	6	101 182	137 479
Coca-Cola European Partners PLC	1 377	140 554	173 894
Coles Group Ltd.	8 582	144 855	160 279
Diageo PLC	14 259	653 222	487 199
Dino Polska SA	307	45 123	61 008
DSM-Firmenich AG	1 600	240 068	231 644
Essity AB, catégorie B	3 837	146 152	144 853
Essity AB, série A	137	5 305	5 156
Groupe Danone	4 116	405 534	457 921
Haleon PLC	57 834	369 681	404 725
Heineken Holding NV	838	88 457	85 018
Heineken NV	1 803	221 232	214 067
Henkel Kgaa	618	62 392	60 963
Henkel KGaA, priv.	1 044	115 831	111 628
Imperial Tobacco Group PLC	5 272	223 918	283 502
Japan Tobacco Inc.	7 101	241 080	285 278
Jeronimo Martins SGPS SA	1 765	59 377	60 811
Kao Corp.	2 981	188 935	182 036
Kerry Group PLC, catégorie A	204	31 216	29 908
Kerry Group PLC, catégorie A (Dublin)	737	105 790	110 827
Kesko Oyj	558	15 538	18 259
Kesko OYJ, série B	1 731	48 763	57 863
Kikkoman Corp.	5 602	82 240	70 887
Kirin Holdings Co. Ltd.	5 205	107 836	99 410
Koninklijke Ahold Delhaize NV	5 677	262 976	323 261
L'Oréal SA	1 550	816 910	902 742
MOWI ASA	2 842	76 124	74 718
Nestlé SA	16 474	2 381 571	2 228 927
Pernod-Ricard	1 263	241 433	171 388
Reckitt Benckiser Group PLC	4 369	409 343	404 638
Seven & I Holdings Co.	15 334	287 213	336 876
Suntory Beverage & Food Ltd.	802	37 721	34 966
Tesco PLC	42 953	245 204	322 184
Uni-Charm Corp.	7 372	96 608	72 542
Unilever PLC	15 888	1 208 508	1 314 086
Wesfarmers Ltd.	7 276	409 501	547 854
Wilmar International Ltd.	11 568	41 201	35 557
Woolworths Ltd.	7 833	232 997	218 382
		12 687 283	13 372 917
Consommation discrétionnaire (10,3 %)			
Adidas AG	1 145	365 290	363 552
Aisin Seiki Co. Ltd.	3 678	53 744	64 246
Allegro.eu SA	4 006	44 041	52 351
Aristocrat Leisure Ltd.	4 007	192 688	234 022
Asics Corp.	4 572	132 961	159 118
Bayerische Motoren Werke AG	1 806	211 186	218 595
Bayerische Motoren Werke AG, actions privilégiées	358	38 668	40 369
Bridgestone Corp.	3 761	203 244	209 855
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	3 422	722 315	877 771
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	4 336	201 854	219 360
Compass Group PLC	10 959	438 953	505 337
DaimlerChrysler AG	4 477	393 516	356 830
Denso Corp.	12 429	229 268	229 270
D'ieteren SA	130	31 177	38 034
Dr Ing hc F Porsche AG, %, série	707	65 169	47 822
Evolution Gaming Group AB	1 165	146 350	125 956
Fast Retailing Co. Ltd.	1 178	441 003	551 685
Ferrari NV	784	399 565	523 262
Galaxy Entertainment Group Ltd.	14 442	89 457	87 309
Hennes & Mauritz AB, catégorie B	3 173	61 867	60 372
Hermes International	218	651 753	803 899
Hikari Tsushin Inc.	81	27 047	32 603
Honda Motor Co. Ltd.	27 107	340 607	357 491
Inditex SA	7 107	431 245	503 637
Intercontinental Hotels Group PLC	990	165 350	153 661
Isuzu Motors Ltd.	3 652	63 961	63 222
Kering	451	225 152	133 512
Louis Vuitton Moet Hennessy	1 650	1 477 506	1 176 682
Moncler SpA	1 374	111 493	106 647
MonotaRO Co. Ltd.	1 596	44 166	42 942
Namco Bandai Holdings Inc.	4 174	161 068	204 123
Next PLC	747	172 272	173 693
Nissan Motor Co. Ltd.	13 884	64 358	45 983
Nitori Co. Ltd.	520	84 794	68 455
Oriental Land Co. Ltd./Japan	7 184	240 891	225 836
Pan Pacific International Holdings Corporation	3 401	114 299	159 502
Panasonic Corp.	14 234	207 654	209 393
Prosus NV	8 072	427 000	614 619
Rakuten Inc.	9 457	75 973	71 228
Reed Elsevier PLC	11 912	670 878	876 580
Sands China Ltd.	14 323	46 400	40 599
Sanrio Co. Ltd.	1 186	77 322	78 155
Sekisui House Ltd.	4 023	116 421	121 102
Shimano Inc.	517	114 748	102 213
Sony Corp.	38 597	1 122 456	1 361 530
Start Today Co. Ltd.	2 622	37 931	38 609
Stellantis NV	12 753	239 011	174 059
Subaru Corporation	3 675	91 874	87 427
Suzuki Motor Corp.	11 766	174 207	193 951
Techtronic Industries Co. Ltd.	9 398	155 165	140 693
Toyota Industries Corp.	1 162	128 288	179 126
Toyota Motor Corp.	73 732	1 698 768	1 738 374
Universal Music Group NV	6 071	223 366	267 598
Volkswagen AG, actions privilégiées	1 322	226 270	190 039
Wolters Kluwer NV	1 498	282 387	341 077
Zensho Holdings Co. Ltd.	625	48 124	51 648
		15 002 521	16 095 024
Énergie (3,2 %)			
Aker BP ASA	1 968	70 028	68 544
BP PLC	100 685	721 603	688 226
ENI SPA	13 210	253 792	291 559
Equinor ASA	5 482	192 385	188 933
Galp Energia SGPS SA	2 660	66 712	66 432
INPEX Corp.	5 560	89 326	106 479
JX Holdings Inc.	17 247	107 107	116 639
OMV AG	915	60 707	67 366
Origin Energy Ltd.	11 046	93 836	106 811
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	3 730	82 239	115 695
Santos Ltd.	19 742	115 426	135 522
Shell PLC	38 153	1 574 589	1 820 983
Tenaris SA	2 380	52 366	60 985
TOTALENERGIES SE	13 093	1 023 586	1 094 165
		4 503 702	4 928 339
Finance (23,5 %)			
3i Group PLC	6 242	317 122	480 687
Ageas	1 090	77 685	100 269
AIA Group Ltd.	68 580	794 764	837 525
AIB Group PLC	13 081	139 395	146 559
Allianz AG	2 477	1 044 402	1 367 151
Assicurazioni Generali SPA	5 805	223 538	281 293
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	19 231	468 879	502 549
Aviva PLC	17 059	198 057	197 436
AXA	11 269	555 020	753 208
Banco Bilbao Vizcaya SA	36 924	525 528	773 199

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Banco BPM SpA	8 415	131 761	133 789
Banco Santander Central Hispano SA	95 319	692 291	1 074 373
Bank Hapoalim BM	8 455	140 441	220 735
Bank Leumi Le-Israel BM	9 609	152 415	243 098
Bank Polska Kasa Opieki SA	1 347	74 734	94 146
Barclays PLC	91 497	384 955	576 852
BAWAG Group AG	486	82 368	84 503
BNP Paribas	6 643	630 998	813 221
CaixaBank SA	22 832	176 845	269 323
Commerzbank AG	5 589	156 595	240 077
Commonwealth Bank of Australia	10 737	1 254 432	1 783 562
Crédit AGricole SA	7 239	150 636	186 537
CVC Capital Partners PLC	4 983	135 125	138 914
Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	23 603	197 258	244 649
Daiwa Securities Group Inc.	8 985	71 462	87 055
Danske Bank A/S	4 182	160 142	232 228
DBS Group Holdings Ltd.	13 061	485 770	628 204
Deutsche Bank AG	11 457	276 339	462 551
Deutsche Boerse AG	1 178	385 285	523 208
DNB Bank ASA	4 762	143 703	179 238
EQT AB	4 493	171 421	206 284
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	1 917	142 375	221 545
Gjensidige Forsikring ASA	1 209	35 558	41 716
Groupe Bruxelles Lambert SA	518	57 251	60 072
Hang Seng Bank	4 429	89 259	90 353
Hannover rueckversicherung AG	385	129 061	165 007
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.	7 650	452 607	555 771
HSBC Holdings PLC	113 280	1 405 837	1 867 088
Industrivärden AB, série A	737	32 169	36 489
Industrivärden AB, série C	1 026	45 276	50 798
ING Bank Slaski SA	209	20 977	24 596
ING Groep NV	19 369	421 204	578 672
Insurance Australia Group Ltd.	15 311	92 579	123 903
Intesa Sanpaolo	100 438	534 246	788 036
Investor AB	11 643	396 526	468 784
Investor AB	3 645	125 120	146 838
Israel Discount Bank Ltd.	7 931	80 749	107 533
Japan Exchange Group Inc.	6 674	85 788	92 183
Japan Post Bank Co. Ltd.	11 575	149 511	170 222
Japan Post Holdings Co. Ltd.	11 071	136 757	139 828
KBC Groep NV	1 605	175 387	225 674
Legal & General Group PLC	37 078	157 981	176 448
Lloyds TSB Group PLC	384 984	412 344	551 924
London Stock Exchange Group PLC	3 070	548 195	610 263
Macquarie Group Ltd.	2 330	392 992	477 604
mBank SA	84	23 484	25 325
Mediobanca SPA	3 680	83 268	116 491
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	74 181	996 063	1 391 170
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	5 380	46 178	53 958
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	898	50 694	79 634
Mizuho Financial Group Inc.	16 091	459 369	607 641
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	9 012	212 421	275 289
Muenchener Rueckver AG	843	554 600	744 508
National Australia Bank Ltd.	19 711	560 781	693 503
Natwest Group PLC	49 382	352 447	472 031
Nomura Holdings Inc.	18 819	134 159	169 433
Nordea Bank AB	19 243	310 370	388 846
Nordea Bank Abp	119	1 000	2 399
Orix Corp.	7 285	189 772	224 601
Oversea-Chinese Banking Corp.	20 893	306 603	364 952
Partners Group Holding AG	138	239 324	245 146
Poste Italiane SpA	2 941	60 552	86 045
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	5 499	108 068	156 314
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	3 644	66 764	86 733
Prudential Corp. PLC	15 762	252 678	268 864
QBE Insurance Group Ltd.	9 682	150 812	202 948
Raiffeisen International Bank-Holding AG	941	36 513	38 972
Resona Holdings Inc.	14 248	127 347	179 483
Sampo Oyj	16 204	207 552	236 625
Santander Bank Polska SA	248	37 990	46 248
Singapore Exchange Ltd.	5 256	70 118	83 761
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	8 603	161 521	203 868
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série C	129	2 501	3 123
Société Générale	4 487	217 328	349 423
Sompo Holdings, Inc.	6 026	194 923	247 619
Standard Chartered PLC	12 183	190 349	274 855
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	24 846	650 962	853 899
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	4 559	132 270	165 521
Suncorp Group Ltd.	6 932	99 111	134 246
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	8 891	134 217	161 171
Svenska Handelsbanken AB, série B	226	4 535	6 450
Swedbank AB, catégorie A	6 332	178 756	227 560
Swiss Life Holding	182	188 360	250 712
Swiss Re AG	1 884	354 174	443 488
T&D Holdings Inc.	3 109	75 955	93 206
Talanx AG	386	47 402	68 044
Tokio Marine Holdings Inc.	12 387	502 336	715 885
UBS Group AG	19 307	671 329	889 742
UniCredit SpA	9 990	516 585	911 927
United Overseas Bank Ltd.	8 603	280 556	331 691
Westpac Banking Corp.	22 046	550 709	668 969
Zurich Insurance Group AG	911	714 827	867 168
		28 026 748	36 743 257
Immobilier (1,4 %)			
Link REIT/The	16 427	129 189	119 399
Azrieli Group Ltd.	221	23 979	27 652
CapitaLand Mall Trust	31 380	66 069	72 928
Capitaland Investment Ltd/Singapore	14 107	41 048	40 037
CK Asset Holdings Ltd.	12 024	78 847	72 169
CK Hutchison Holdings Ltd.	17 093	133 709	143 217
Daiwa House Industry Co. Ltd.	3 966	170 167	185 812
Goodman Group	12 322	288 241	378 098
Henderson Land Development Co. Ltd.	8 536	37 326	40 647
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	7 989	168 476	204 222
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	17 777	204 597	234 530
Scentre Group	33 281	96 484	106 477
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	3 039	141 018	159 999
Sun Hung Kai Properties Ltd.	10 889	154 879	170 098
Swire Properties Ltd.	6 651	18 416	22 614
Vonovia SE	5 277	247 605	253 168
		2 000 050	2 231 067
Industrie (16,1 %)			
AB SKF, série A	85	2 230	2 667
ABB Limited	10 217	614 804	829 624
Aena SME SA	4 714	132 576	171 339
Airbus Group SE	3 756	775 474	1 067 928
Alfa Laval AB	1 744	89 075	99 298
All Nippon Airways Co. Ltd.	995	27 193	26 560
AP Moller-Maersk A/S, catégorie B	26	64 495	66 097
AP Moller-Maersk A/S, série A	17	41 738	42 833
Ashtead Group PLC	2 758	216 245	240 691
Assa Abloy AB, catégorie B	6 753	255 710	286 038
Atlas Copco AB	16 225	323 184	354 482
Atlas Copco AB	10 008	175 195	193 662
BAE Systems PLC	18 785	406 881	662 383
Bollore SA	4 454	35 779	38 079
Brambles Ltd.	8 802	133 055	184 739
Central Japan Railway Co.	6 309	197 727	192 840
Compagnie de Saint Gobain	2 907	325 184	464 606
Daifuku Co. Ltd.	2 298	78 661	80 889
Daikin Industries Ltd.	1 877	343 054	302 215
Daimler Truck Holding AG	2 993	149 993	192 848
Dassault Aviation SA	115	55 870	55 375
Deutsche Post AG	6 087	348 028	382 830
DSV A/S	1 226	311 363	402 208
East Japan Railway Co.	6 991	195 490	205 487

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Elbit Systems Ltd.	147	56 780	88 965
Epiroc AB	3 991	103 174	117 983
Epiroc AB	2 500	57 145	65 414
EXOR NV	589	74 164	80 871
Experian Group Ltd.	5 892	338 864	413 206
Fanuc Corp.	5 984	240 034	222 973
FERROVIAL SE	2 907	150 372	211 040
Finmeccanica SPA	2 568	131 578	196 810
Fujikura Ltd.	1 652	87 203	118 285
Geberit AG	211	174 172	225 981
IHI Corp.	970	140 940	143 474
Indutrade AB	1 715	60 030	63 831
Investment AB Latour, série B	929	32 780	33 320
Itochu Corp.	9 082	490 228	648 991
Jardine Matheson Holdings Ltd.	1 086	65 125	71 087
Kajima Corp.	2 919	73 328	103 880
Kawasaki Heavy Industries Ltd.	1 074	104 676	110 712
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	2 382	42 232	46 046
Keppel Corp. Ltd.	9 079	57 852	72 148
Kingspan Group PLC	631	75 789	73 076
Komatsu Ltd.	5 917	216 363	265 076
Kone OYJ, catégorie B	2 273	174 165	203 587
Kongsberg Gruppen ASA	2 803	77 773	148 010
Kubota Corp.	7 370	137 647	113 053
Kuehne + Nagel International AG	301	95 895	88 678
Legrand SA	1 674	231 087	304 759
Lifco AB	1 448	58 911	79 777
Marubeni Corp.	10 636	195 310	293 011
Metso Outotec Oyj	4 503	62 403	79 018
Mitsubishi Corp.	25 496	523 817	696 361
Mitsubishi Electric Corp.	13 307	277 990	391 512
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	21 526	326 383	734 912
Mitsui & Co. Ltd.	16 602	368 674	462 706
Mitsui O.S.K. Lines Ltd.	2 135	92 993	97 322
MTR Corp. Ltd.	10 126	54 693	49 535
MTU Aero Engines Holding AG	323	154 415	195 425
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	2 779	113 296	136 349
Obayashi Corp.	4 487	84 250	92 741
Orkla ASA	4 318	58 791	63 937
Prysmian SpA	1 824	123 542	175 659
Recruit Holdings Co. Ltd.	9 234	638 051	745 347
Rheinmetall AG	278	396 137	801 307
Rolls-Royce Holdings PLC	53 666	525 624	970 591
Saab AB	2 366	94 190	179 151
Safran SA	2 229	637 104	986 433
Sandvik	6 241	171 468	194 289
Schindler Holding AG	133	49 779	65 629
Schindler Holding AG, PTG Cert	261	100 740	132 150
Schneider Electric SA	3 460	942 180	1 253 158
Secom Co. Ltd.	2 659	126 645	130 336
SGH Ltd.	1 279	49 789	61 975
SGS SA	978	129 356	135 126
Siemens AG	4 716	1 227 536	1 646 411
Siemens Energy AG	4 313	413 820	678 386
Singapore Airlines Ltd.	8 868	56 291	66 197
Singapore Technologies Engineering Ltd.	10 012	53 406	83 529
Skanska AB, catégorie B	2 097	66 004	66 881
SKF, catégorie B	2 305	61 420	71 890
SMC Corp.	362	198 907	178 160
Strabag SE	90	10 465	11 650
Sumitomo Corp.	7 834	210 717	276 275
Sumitomo Electric Industries Ltd.	5 001	99 180	146 380
Taisei Corp.	1 066	83 680	84 684
Thales	579	153 454	231 808
Toppan Printing Co. Ltd.	1 799	62 207	66 778
Toyota Tsusho Corp.	4 542	97 051	140 419
Transurban Group	19 802	241 449	248 088
Vinci	3 222	512 300	646 530
Volvo AB, catégorie A	1 215	41 224	46 515
Volvo AB, catégorie B	9 859	328 861	377 018
Wartsila OYJ	3 104	71 350	99 427
West Japan Railway Co.	3 017	85 271	94 214
		19 219 524	25 241 971
Matériaux (4,9 %)			
Air Liquide SA	3 685	849 771	1 035 210
Anglo American Platinum Ltd.	779	42 708	47 356
Anglo American PLC	6 848	321 256	275 197
Antofagasta PLC	2 219	58 640	75 051
ArcelorMittal	2 701	99 237	116 412
Asahi Kasei Corp.	8 708	89 418	84 577
BASF SE	5 724	410 411	384 330
BHP Billiton Ltd.	30 979	1 085 135	1 020 267
Boliden AB	1 821	80 832	77 342
Evraz PLC	1 624	16 895	-
Fortescue Metals Group Ltd.	10 167	146 752	140 497
Givaudan SA	52	295 108	342 809
Glencore International PLC	62 711	354 813	332 423
HeidelbergCement AG	820	152 336	262 333
Kingspan Group PLC	364	39 890	45 354
LafargeHolcim Ltd.	3 161	341 463	319 555
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	6 219	67 149	68 225
Nippon Steel Corp.	6 702	182 132	173 224
Nitto Denko Corp.	4 456	97 986	117 638
Norsk Hydro ASA	8 220	65 805	63 900
Northern Star Resources Ltd.	9 198	134 850	152 907
Novozymes A/S, catégorie B	2 217	188 959	216 051
Rio Tinto Ltd.	2 380	232 285	228 495
Rio Tinto PLC	6 853	570 802	543 751
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	12 694	506 473	572 880
Sika AG	1 028	352 325	380 053
Svenska Cellulosa AB, catégorie B	3 104	57 524	54 771
Svenska Cellulosa SCA AB, série A	122	2 186	2 149
Taiyo Nippon Sanso Corp.	1 260	44 613	65 098
Toray Industries Inc.	9 525	81 212	88 981
UPM-Kymmene Oyj	3 381	138 601	125 600
Woodside Energy Group Ltd	12 175	278 593	258 369
Yara International ASA	1 042	50 631	52 368
		7 436 791	7 723 173
Santé (10,7 %)			
Alcon AG	3 154	355 960	380 018
Argenx SE	378	262 612	284 846
Astellas Pharma Inc.	11 521	183 241	154 338
AstraZeneca PLC	9 940	1 830 494	1 880 218
Bayer AG	5 878	292 424	240 753
BIONTECH SE, CAAÉ	603	88 275	87 442
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	4 228	236 870	300 889
Cochlear Ltd.	399	87 783	107 421
Coloplast A/S, catégorie B	924	143 436	119 545
CSL Ltd.	3 097	727 635	664 660
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	11 985	407 619	381 406
Eisai Co. Ltd.	1 737	94 181	68 140
Essilor International SA	1 844	605 454	688 868
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	3 538	88 588	105 861
Fresenius SE	2 637	144 339	180 526
Galderma Group AG	789	131 373	155 733
GSK PLC	26 026	692 317	676 182
Koninklijke Philips NV	5 080	153 026	166 308
Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd.	1 513	38 218	35 278
Lonza Group AG	448	368 041	434 442
Merck Kgaa	829	172 607	146 269
Novartis AG	12 109	1 641 920	1 998 725
Novo Nordisk A/S	20 370	1 973 372	1 932 330
Olympus Corp.	7 231	148 207	117 281
Orion Oyj	173	17 404	17 593
Orion Oyj	685	69 129	69 880
Otsuka Holdings Co. Ltd.	2 972	183 534	200 993

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Pro Medicus Ltd.	353	73 491	90 184
Roche Holding AG	186	85 822	87 791
Roche Holding AG NPV	4 426	1 910 045	1 962 949
Sandoz Group AG	2 651	194 431	197 563
Sanofi-Aventis	7 110	991 437	937 562
Sartorius Stedim Biotech	165	56 043	53 673
Shionogi & Co. Ltd.	5 453	123 786	133 774
Siemens Healthineers AG	1 730	126 386	130 588
Sigma Healthcare Ltd.	35 677	99 676	95 598
Sonova Holding AG	313	128 734	126 998
Straumann Holding AG	690	120 621	122 632
Swedish Orphan Biovitrum AB	1 042	39 031	42 981
Sysmex Corp.	3 531	102 601	83 951
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	10 060	404 097	420 994
Terumo Corp.	9 550	237 044	239 339
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	7 347	133 191	169 160
UCB SA	771	151 650	206 465
Wuxi Biologics Cayman Inc.	22 422	94 619	99 768
		16 210 764	16 797 915
Services aux collectivités (3,2 %)			
Chubu Electric Power Co. Inc.	4 848	72 148	81 657
CK Infrastructure Holdings Ltd.	3 926	33 003	35 380
CLP Holdings Ltd.	11 599	134 750	132 999
E.ON AG	14 196	259 789	355 788
EDP Renovaveis SA	1 634	30 349	24 833
Electricidade de Portugal SA	17 820	96 451	105 244
Elia Group SA/NV	274	41 353	42 961
Endesa SA	2 030	66 190	87 557
Enel SPA	49 774	504 415	643 173
ENGIE	11 243	262 208	359 324
Fortum OYJ	2 802	66 463	71 416
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	69 994	94 851	80 015
Iberdrola SA	37 210	713 526	972 269
Kansai Electric Power Co. Inc./The	6 608	101 987	106 801
Meridian Energy Ltd.	8 251	37 417	40 404
National Grid PLC	31 333	543 650	621 675
Naturgy Energy Group SA	678	24 907	29 363
Oest Elektrizitats, catégorie A	440	48 198	45 628
Osaka Gas Co. Ltd.	2 545	71 688	88 886
Power Assets Holdings Ltd.	8 745	72 550	76 533
RWE AG, série A	4 336	213 389	246 414
Scottish & Southern Energy PLC	7 008	195 328	239 841
Snam Rete Gas SPA	13 761	97 236	113 498
Terna Rete Elettrica Nazionale SPA	9 017	102 989	126 207
Tokyo Gas Co. Ltd.	2 369	87 567	107 361
Veolia Environnement	4 075	169 844	197 724
		4 142 246	5 032 951
Services de communication (3,9 %)			
BT Group PLC	39 784	142 647	144 076
Capcom Co. Ltd.	2 129	94 650	99 323
Cellnex Telecom SA	3 672	199 931	194 072
Deutsche Telekom AG	21 339	867 663	1 060 037
KDDI Corp.	18 761	408 958	440 020
Konami Corp.	580	74 384	125 145
Nexon Co. Ltd.	2 653	59 228	73 012
Nintendo Co. Ltd.	7 465	643 468	979 906
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	175 620	246 803	255 776
Orange	11 735	202 120	243 099
Publicis Groupe SA	1 457	165 911	223 608
REA Group Ltd.	327	57 999	70 475
Singapore Telecommunication Ltd.	52 617	169 303	215 264
Softbank Corp.	179 558	331 953	378 682
Softbank Corp.	6 095	414 326	606 105
Swisscom AG	163	130 527	157 368
Tele2 AB, catégorie B	3 545	71 312	70 257
Telefonica SA	28 896	182 630	206 625
Telenor ASA	3 988	74 000	84 427
TeliaSonera AB	14 849	70 561	72 150
Telstra Corp. Ltd.	25 931	95 099	112 474
Toho Co. Ltd./Tokyo	730	56 127	58 751
Vodafone Group PLC	127 270	191 071	185 027
Yahoo! Japan Corp.	17 045	84 505	85 500
		5 035 176	6 141 179
Technologies de l'information (9,6 %)			
Advantest Corp.	4 725	243 807	476 124
Adyen NV	187	428 205	467 441
Amadeus IT Holding SA	2 793	272 264	320 229
ASM International NV	282	183 394	245 796
ASML Holding NV	2 523	2 248 912	2 742 183
Canon Inc.	5 927	228 755	234 807
Cap Gemini SA	1 089	246 682	253 368
Computershare Ltd.	3 552	98 614	126 977
Dassault Systemes SE	4 267	231 289	210 325
Disco Corp.	585	147 888	235 850
Ericsson (LM) TEL-SP, catégorie B	16 575	180 117	192 658
FUJIFILM Holdings Corp.	7 716	212 678	229 278
Fujitsu Ltd.	11 485	274 142	381 787
Hexagon AB	13 517	198 768	184 233
Hitachi Ltd.	29 436	746 399	1 170 603
Hoya Corp.	2 215	341 772	359 360
Infineon Technologies AG	8 110	365 722	469 801
Keyence Corp.	1 201	676 681	656 956
Kyocera Corp.	9 032	150 252	148 072
Lasertec Corp.	525	89 196	96 372
Murata Manufacturing Co. Ltd.	11 858	282 655	241 558
NEC Corp.	8 143	178 299	324 907
Nice Ltd.	406	97 871	93 742
Nidec Corp.	6 482	216 125	171 952
Nokia Corp.	32 356	216 583	228 408
Nomura Research Institute Ltd.	2 694	119 844	147 338
NTT Data Corp.	3 804	90 489	143 866
Obic Co. Ltd.	2 087	88 691	110 746
Oracle Corp Japan	213	25 661	34 617
Otsuka Corp.	1 556	42 291	43 212
Renesas Electronics Corp	10 150	180 511	171 728
SAP SE	6 591	1 906 625	2 729 162
STMicroelectronics NV	4 134	160 989	171 974
TDK Corp.	12 160	146 666	194 983
Telefonaktiebolaget LM Ericsson, série A	353	3 843	4 115
Tokyo Electron Ltd.	2 834	523 200	741 875
Trend Micro Inc.	807	76 217	76 144
WiseTech Global Ltd.	1 107	74 202	107 777
		11 996 299	14 940 324
Total actions		126 261 104	149 248 117

	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (4,3 %)			
États-Unis (4,3 %)			
iShares, MSCI EAFE ETF	55 340	6 574 396	6 738 353
Total des placements (99,6 %)		132 835 500 *	155 986 470
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(149)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			593 580
Actif net (100 %)			156 579 901

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 49 404 342 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	1,3682	GBP	25 924	48 724	$ US	35 468	48 575	(149)

Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	5 863 292	5 490 086
Plus-value non réalisée sur contrats de change		31	-
Trésorerie		11 954	3 129
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		2 242	93
Souscriptions à recevoir		3 047	2 366
Produit de la vente de placements à recevoir		43 787	-
Intérêts à recevoir		34 534	34 624
Total actifs		5 958 887	5 530 298
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		13	153
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		387	2 455
Parts rachetées à payer		1 543	1 644
Placements à payer		54 456	-
Charges à payer		470	457
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		56 869	4 709
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 902 018	5 525 589
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		20 695	23 033
Séries F/Privée		819 707	799 980
Série N		1 500 361	1 629 033
Série NR		22 124	23 474
Série O		5 918	1
Série GP		3 293 308	2 824 320
Série GPO		239 904	225 747
Série GPO-2		1	1
		5 902 018	5 525 589
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,05	9,05
Séries F/Privée		9,12	9,12
Série N		9,14	9,14
Série NR		8,80	8,79
Série O		10,44	10,42
Série GP		10,49	10,49
Série GPO		9,00	9,00
Série GPO-2		9,56	9,56

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		96 760	118 041
Revenus de dividendes		214	-
Revenus sur fonds communs de placements		824	-
Revenus sur prêt de titres		1	34
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		11 470	(86 244)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(5)	1
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		325	(211)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(18 337)	(1 676)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(9)	4
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		171	(198)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		4 217	56
Total revenus		95 631	29 807
Charges	8		
Frais de gestion		4 386	4 872
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		5	7
Pertes sur les produits dérivés		2 573	1 096
Frais d'administration fixes		2 324	2 514
Charges assumées par le gestionnaire		(4 050)	(2 966)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	-	23
Total charges		5 238	5 546
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		90 393	24 261
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		287	(130)
Séries F/Privée		11 429	(1 114)
Série N		26 159	22 791
Série NR		390	307
Série O		46	-
Série GP		48 353	2 065
Série GPO		3 729	342
Série GPO-2		-	-
		90 393	24 261
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		2 382 780	2 614 110
Séries F/Privée		88 188 419	85 406 983
Série N		180 049 477	345 815 969
Série NR		2 733 022	5 035 618
Série O		236 976	100
Série GP		284 092 621	256 557 608
Série GPO		25 347 042	24 832 187
Série GPO-2		108	105
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,12	(0,05)
Séries F/Privée		0,13	(0,01)
Série N		0,14	0,07
Série NR		0,14	0,06
Série O		0,19	0,15
Série GP		0,17	0,01
Série GPO		0,15	0,01
Série GPO-2		0,16	(0,01)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Série Conseillers		Séries F/Privée		Série N		Série NR		Série O	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024 (50 jours)
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		23 033	24 050	799 980	758 987	1 629 033	3 173 889	23 474	44 262	1	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		287	(130)	11 429	(1 114)	26 159	22 791	390	307	46	-
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		667	2 411	94 946	135 549	207 081	401 814	5 016	6 175	5 871	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		225	262	3 413	3 370	26 837	53 398	107	219	35	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 237)	(3 453)	(78 165)	(118 694)	(361 683)	(2 103 885)	(6 502)	(29 486)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(2 345)	(780)	20 194	20 225	(127 765)	(1 648 673)	(1 379)	(23 092)	5 906	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		280	309	11 896	11 558	27 066	53 807	351	626	35	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	10	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		280	309	11 896	11 558	27 066	53 807	361	626	35	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 338)	(1 219)	19 727	7 553	(128 672)	(1 679 689)	(1 350)	(23 411)	5 917	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		20 695	22 831	819 707	766 540	1 500 361	1 494 200	22 124	20 851	5 918	1
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 545 095	2 689 463	87 710 370	84 239 781	178 157 775	350 189 430	2 670 259	5 077 763	102	-
Parts rachetables émises		73 602	273 848	10 386 971	15 397 246	22 596 536	45 304 708	570 229	722 631	563 295	100
Parts rachetables émises au réinvestissement		24 873	30 033	373 928	383 033	2 933 761	6 038 556	12 156	25 735	3 356	-
Parts rachetables rachetées		(355 780)	(394 828)	(8 576 695)	(13 441 141)	(39 538 020)	(233 180 294)	(738 429)	(3 395 492)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 287 790	2 598 516	89 894 574	86 578 919	164 150 052	168 352 400	2 514 215	2 430 637	566 753	100

		Série GP		Série GPO		Série GPO-2	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		2 824 320	2 453 209	225 747	192 215	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		48 353	2 065	3 729	342	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		567 631	451 607	21 634	58 613	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		46 596	42 125	3 661	3 548	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(146 153)	(256 829)	(11 083)	(36 523)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		468 074	236 903	14 212	25 638	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		47 439	42 976	3 784	3 675	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		47 439	42 976	3 784	3 675	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		468 988	195 992	14 157	22 305	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 293 308	2 649 201	239 904	214 520	1	1
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		269 335 987	236 880 306	25 090 083	21 631 465	108	104
Parts rachetables émises		54 179 590	44 428 214	2 403 941	6 707 477	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		4 441 872	4 166 741	406 861	408 979	2	2
Parts rachetables rachetées		(13 904 888)	(25 195 182)	(1 232 487)	(4 185 608)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		314 052 561	260 280 079	26 668 398	24 562 313	110	106

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	90 393	24 261
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(11 470)	86 244
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		5	(1)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(325)	211
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		18 337	1 676
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		9	(4)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(171)	198
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		(4 217)	(56)
Achats de placements		(1 592 174)	(2 764 499)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 223 102	4 140 002
Amortissement		(7)	(31)
Intérêts à recevoir		90	12 847
Charges à payer		13	(207)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(276 415)	1 500 641
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(9 987)	(10 029)
Produit de l'émission de parts rachetables		902 165	1 057 581
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(606 924)	(2 552 108)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		285 254	(1 504 556)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(5)	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(9)	4
Augmentation (diminution) nette de la période		8 839	(3 915)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		3 129	6 072
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		11 954	2 162
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		96 850	130 888
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		214	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI consiste à procurer un revenu courant élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations gouvernementales et corporatives du Canada.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues. Les placements dans des titres d'emprunt de sociétés étrangères ne devraient pas dépasser 40 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	0,70	0,05
Série F	21 mai 2015	M	A	0,37	0,05
Série N	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série O	9 mai 2024	M	A	-	0,02
Série GP	21 mai 2015	M	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	M	A	*	*
Série O TBN	23 mars 2021	M	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,05	-	9,05
Séries F/Privée	9,12	-	9,12
Série N	9,14	-	9,14
Série NR	8,80	-	8,80
Série O	10,44	-	10,44
Série GP	10,49	-	10,49
Série GPO	9,00	-	9,00
Série GPO-2	9,56	-	9,56

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,05	-	9,05
Séries F/Privée	9,12	-	9,12
Série N	9,14	-	9,14
Série NR	8,79	-	8,79
Série O	10,42	-	10,42
Série GP	10,49	-	10,49
Série GPO	9,00	-	9,00
Série GPO-2	9,56	-	9,56

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	11 042	3 668
Valeur totale de la garantie	11 263	3 741

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	68	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	34	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	34	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Titres adossés	27 808	20 606
Fonds de placements sous la gestion de BNI	79 324	78 145
Fonds négociés en bourse	1 203 111	1 203 467

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	2 331 741	-	(2 475 188)	-

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 116 587 $ ((123 759) $ au 31 décembre 2024).

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	18,8	16,3
Grade d'investissement - AA	19,2	27,7
Grade d'investissement - A	21,3	13,6
Grade d'investissement - BBB	12,6	12,8
Spéculatif - BB	1,1	0,9
Non cotés	4,6	4,8
	77,6	76,1

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	200 804 187	146 969 562
De 1 an à 3 ans	696 058 298	692 505 748
De 3 ans à 5 ans	734 271 248	699 181 232
De 5 ans à 10 ans	1 652 119 946	1 443 442 356
Plus de 10 ans	1 297 602 645	1 226 374 528
	4 580 856 324	4 208 473 426

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 87 250 071 $ (81 338 414 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	1,4	1,4
Fonds négociés en bourse	20,4	21,8
Obligations corporatives	27,5	27,5
Obligations étrangères	0,8	1,0
Obligations fédérales	15,6	13,5
Obligations municipales	7,7	8,5
Obligations provinciales	25,5	25,3
Titres adossés à des actifs	0,4	0,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	-
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	0,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	793 267 619	3 787 588 705	-	4 580 856 324
Fonds communs de placement	79 324 076	-	-	79 324 076
Fonds négociés en bourse	1 203 111 476	-	-	1 203 111 476
Total des placements	2 075 703 171	3 787 588 705	-	5 863 291 876
Actifs dérivés	-	13 251 099	-	13 251 099
Passifs dérivés	-	(11 378 005)	-	(11 378 005)
Total des produits dérivés	-	1 873 094	-	1 873 094

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	566 212 407	3 642 261 019	-	4 208 473 426
Fonds communs de placement	78 144 957	-	-	78 144 957
Fonds négociés en bourse	1 203 467 131	-	-	1 203 467 131
Total des placements	1 847 824 495	3 642 261 019	-	5 490 085 514
Actifs dérivés	-	225 062 768	-	225 062 768
Passifs dérivés	-	(227 577 767)	-	(227 577 767)
Total des produits dérivés	-	(2 514 999)	-	(2 514 999)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	-	23
Commissions versées aux apparentés	-	23

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	103	-	102	100
Série GPO-2	-	-	107	99

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%	Parts détenues par Trust Banque Nationale	%
Série GPO-2	-	-	1	1

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	266 798	208 934

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (77,6 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (15,6 %)			
Gouvernement du Canada			
3,00 %, échéant le 1er février 2027	3 187 000	3 206 350	3 206 804
3,50 %, échéant le 1er mars 2028	1 703 000	1 741 708	1 739 781
3,25 %, échéant le 1er septembre 2028	4 173 000	4 250 941	4 242 451
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	41 834 000	42 696 622	43 005 938
2,25 %, échéant le 1er décembre 2029	6 500 000	6 283 233	6 354 985
2,75 %, échéant le 1er mars 2030	30 780 000	30 569 672	30 677 256
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	2 951 000	2 716 232	2 734 948
2,75 %, échéant le 1er septembre 2030	24 190 000	24 014 247	24 040 917
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	57 334 000	51 915 392	52 819 865
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	14 000 000	12 674 562	12 774 272
3,00 %, échéant le 1er mars 2032	40 500 000	40 364 981	40 466 466
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	62 329 000	57 762 595	58 195 652
2,50 %, échéant le 1er décembre 2032	23 381 000	22 382 318	22 444 451
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	12 359 000	12 177 076	12 018 398
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	205 500 000	206 135 395	210 168 754
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	1 032 000	1 046 448	1 014 661
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	74 168 000	74 260 884	74 161 325
3,25 %, échéant le 1er juin 2035	26 083 000	26 129 090	26 015 732
5,00 %, échéant le 1er juin 2037	3 190 000	3 991 646	3 700 276
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	1 010 000	1 123 092	1 076 851
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	3 367 000	3 493 026	3 365 478
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	7 020 000	6 777 159	6 133 599
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	22 173 000	18 996 515	16 217 244
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	79 113 000	55 877 839	53 551 352
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	97 842 000	85 842 092	83 140 163
Fiducie du Canada pour l'habitation			
Taux variable, échéant le 15 septembre 2028	2 000 000	1 996 950	2 000 490
2,85 %, échéant le 15 juin 2030	15 986 000	15 911 592	15 891 858
1,90 %, échéant le 15 mars 2031	32 654 000	30 820 362	30 651 787
1,60 %, échéant le 15 décembre 2031	16 954 000	14 390 386	15 393 706
3,55 %, échéant le 15 septembre 2032	19 795 000	19 983 125	20 109 543
3,65 %, échéant le 15 juin 2033	22 090 000	21 875 573	22 469 086
4,25 %, échéant le 15 mars 2034	20 470 000	21 191 218	21 639 124
		922 598 321	921 423 213
Émises et garanties par une province (25,5 %)			
55 School Board Trust			
5,90 %, échéant le 2 juin 2033	10 000 000	10 853 300	11 396 880
British Columbia Investment Corp			
4,90 %, échéant le 2 juin 2033	12 900 000	12 881 357	14 002 021
Commissions Scolaires de l'Ontario			
5,90 %, échéant le 11 octobre 2027	66 209	76 656	68 560
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	406 577	466 550	427 126
5,48 %, échéant le 26 novembre 2029	5 095 938	5 746 232	5 314 829
4,79 %, échéant le 8 août 2030	12 554	14 502	13 054
5,07 %, échéant le 18 avril 2031	4 386 628	4 809 867	4 612 777
Fair Hydro Trust			
3,36 %, échéant le 15 mai 2033	151 000	166 718	147 027
Hydro-Québec			
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	41 000 000	37 460 755	39 950 277
3,40 %, échéant le 1er septembre 2029	92 310 000	89 520 088	93 759 267
3,55 %, échéant le 1er septembre 2032	12 353 000	12 385 118	12 397 286
5,00 %, échéant le 15 février 2050	43 000 000	47 483 468	46 283 523
4,00 %, échéant le 15 février 2055	17 250 000	16 764 898	15 930 944
Nouveau-Brunswick Projet FM			
6,47 %, échéant le 30 novembre 2027	223 204	260 828	232 500
Province de la Colombie-Britannique			
3,55 %, échéant le 18 juin 2033	2 000 000	1 983 980	1 997 156
4,15 %, échéant le 18 juin 2034	14 243 000	14 220 822	14 692 409
4,70 %, échéant le 18 juin 2037	209 000	269 073	220 969
4,30 %, échéant le 18 juin 2042	3 992 000	4 128 087	3 960 826
3,20 %, échéant le 18 juin 2044	8 996 000	8 411 480	7 592 597
2,80 %, échéant le 18 juin 2048	1 625 000	1 273 233	1 236 672
2,95 %, échéant le 18 juin 2050	23 486 000	21 116 332	18 124 428
2,75 %, échéant le 18 juin 2052	1 503 000	1 494 761	1 102 889
4,25 %, échéant le 18 décembre 2053	9 913 000	9 709 446	9 581 618
4,45 %, échéant le 18 décembre 2055	18 566 000	18 892 984	18 587 704
Province de la Nouvelle-Écosse			
5,80 %, échéant le 1er juin 2033	10 000	13 632	11 489
4,40 %, échéant le 1er juin 2042	244 000	310 217	243 003
3,15 %, échéant le 1er décembre 2051	8 249 000	9 157 502	6 490 090
4,75 %, échéant le 1er décembre 2054	3 951 000	3 940 609	4 087 270
4,60 %, échéant le 1er décembre 2055	4 715 000	4 714 057	4 772 141
Province de la Saskatchewan			
2,55 %, échéant le 2 juin 2026	300	308	300
3,05 %, échéant le 2 décembre 2028	1 711 000	1 702 034	1 723 109
2,20 %, échéant le 2 juin 2030	2 642 000	2 773 906	2 538 325
2,75 %, échéant le 2 décembre 2046	4 435 000	3 560 148	3 395 817
3,30 %, échéant le 2 juin 2048	3 458 000	3 076 989	2 881 662
3,10 %, échéant le 2 juin 2050	13 797 000	15 533 502	10 971 002
2,80 %, échéant le 2 décembre 2052	3 464 000	3 580 529	2 564 462
Province de l'Alberta			
2,90 %, échéant le 1er décembre 2028	301 000	323 418	301 686
2,05 %, échéant le 1er juin 2030	10 200 000	10 148 024	9 736 216
3,90 %, échéant le 1er décembre 2033	5 967 000	6 586 604	6 080 474
4,50 %, échéant le 1er décembre 2040	4 962 000	5 319 998	5 079 773
3,45 %, échéant le 1er décembre 2043	1 473 000	1 651 959	1 297 435
3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	5 436 000	5 517 838	4 568 257
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	17 521 000	15 471 227	13 917 719
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	33 167 000	33 160 278	26 360 203
2,95 %, échéant le 1er juin 2052	2 636 000	2 699 679	2 016 856
4,45 %, échéant le 1er décembre 2054	1 117 000	1 108 433	1 117 324
Province de l'Ontario			
1,85 %, échéant le 1er février 2027	35 000 000	32 810 040	34 567 015
2,90 %, échéant le 2 juin 2028	5 134 000	5 541 181	5 149 464
2,70 %, échéant le 2 juin 2029	11 274 000	11 688 798	11 180 967
1,55 %, échéant le 1er novembre 2029	75 650 000	65 451 898	71 292 938
2,05 %, échéant le 2 juin 2030	19 807 000	18 288 741	18 898 374
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	30 034 000	28 181 486	27 358 031
2,15 %, échéant le 2 juin 2031	32 251 000	30 118 485	30 400 696
4,05 %, échéant le 2 février 2032	105 500 000	106 069 810	109 908 001
4,10 %, échéant le 4 mars 2033	89 025 000	89 035 057	92 433 767
3,65 %, échéant le 2 juin 2033	31 446 000	30 345 709	31 621 815
3,65 %, échéant le 3 février 2034	22 950 000	22 911 764	22 910 893
4,15 %, échéant le 2 juin 2034	44 455 000	45 233 764	45 870 180
3,60 %, échéant le 2 juin 2035	27 371 000	26 669 767	26 769 331
4,70 %, échéant le 2 juin 2037	10 991 000	13 590 125	11 643 624
4,60 %, échéant le 2 juin 2039	6 063 000	7 268 483	6 316 300
4,65 %, échéant le 2 juin 2041	35 723 000	46 731 252	37 117 590
3,50 %, échéant le 2 juin 2043	17 441 000	17 860 849	15 571 988
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	17 633 000	16 651 132	15 394 614
2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	15 097 000	12 405 292	11 920 425
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	4 654 000	4 494 250	3 561 474
2,90 %, échéant le 2 juin 2049	14 474 000	16 334 647	11 200 589
2,65 %, échéant le 2 décembre 2050	1 876 000	1 637 059	1 367 726
1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	6 559 000	4 107 039	3 998 780
4,10 %, échéant le 7 octobre 2054	76 000 000	75 418 974	72 116 552
4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	837 000	818 586	799 630
4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	14 163 000	14 716 857	14 609 489
Province de Québec			
2,75 %, échéant le 1er septembre 2028	473 000	463 232	472 238
0,00 %, échéant le 1er décembre 2030	400 000	326 173	335 312
3,90 %, échéant le 22 novembre 2032	62 665 000	63 269 241	64 475 643
4,45 %, échéant le 1er septembre 2034	19 150 000	20 112 966	20 156 581
4,00 %, échéant le 1er septembre 2035	5 000 000	5 031 000	5 041 360
5,00 %, échéant le 1er décembre 2038	137 000	180 287	148 154
5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	14 395 000	17 759 863	15 483 449
4,25 %, échéant le 1er décembre 2043	1 595 000	1 569 317	1 562 984
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	20 512 000	21 714 651	17 912 535
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	9 886 000	12 181 119	8 488 555
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	20 965 000	20 436 334	16 564 174
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	31 100 000	24 007 824	23 093 305
4,40 %, échéant le 1er décembre 2055	13 378 000	13 312 264	13 282 735
4,20 %, échéant le 1er décembre 2057	15 669 000	15 365 299	15 044 120

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Province de Terre-Neuve			
6,15 %, échéant le 17 avril 2028	371 000	477 666	403 484
2,85 %, échéant le 2 juin 2029	9 414 000	9 947 596	9 361 733
1,75 %, échéant le 2 juin 2030	5 461 000	5 278 857	5 117 782
3,15 %, échéant le 2 juin 2030	7 528 000	7 518 590	7 531 199
4,15 %, échéant le 2 juin 2033	14 377 000	13 847 208	14 839 911
5,60 %, échéant le 17 octobre 2033	1 488 000	1 808 602	1 685 632
3,85 %, échéant le 2 décembre 2034	7 061 000	7 035 769	7 027 192
4,00 %, échéant le 2 juin 2035	4 931 000	4 908 515	4 941 281
3,30 %, échéant le 17 octobre 2046	321 000	323 357	261 354
3,70 %, échéant le 17 octobre 2048	4 714 000	4 976 595	4 057 576
2,65 %, échéant le 17 octobre 2050	15 489 000	14 128 315	10 830 466
3,15 %, échéant le 2 décembre 2052	2 741 000	2 544 467	2 097 016
4,10 %, échéant le 17 octobre 2054	4 193 000	3 907 069	3 810 020
Province du Manitoba			
4,10 %, échéant le 5 mars 2041	2 142 000	2 537 612	2 064 997
4,40 %, échéant le 5 mars 2042	2 418 000	2 512 908	2 407 549
4,05 %, échéant le 5 septembre 2045	2 968 000	3 785 082	2 779 574
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	3 368 000	3 063 385	2 595 223
3,40 %, échéant le 5 septembre 2048	1 245 000	1 469 024	1 039 296
3,20 %, échéant le 5 mars 2050	6 923 000	7 470 156	5 537 285
3,80 %, échéant le 5 septembre 2053	5 231 000	4 786 165	4 610 478
4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	4 847 000	4 697 628	4 738 771
Province du Nouveau-Brunswick			
4,55 %, échéant le 26 mars 2037	3 878 000	4 831 520	4 027 664
3,55 %, échéant le 3 juin 2043	96 000	89 186	85 214
3,80 %, échéant le 14 août 2045	2 957 000	3 526 742	2 679 474
3,10 %, échéant le 14 août 2048	3 440 000	2 897 588	2 729 857
3,05 %, échéant le 14 août 2050	3 444 000	4 052 791	2 675 878
5,00 %, échéant le 14 août 2054	3 494 000	3 791 479	3 756 015
TCHC Issuer Trust			
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	238 000	300 113	248 457
5,40 %, échéant le 22 février 2040	92 000	125 955	100 269
Translink			
4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	25 390 000	24 175 670	23 327 393
		1 561 667 651	1 505 197 390
Municipalités et octroyées (7,7 %)			
Autorité régionale de transport métropolitain			
1,75 %, échéant le 1er novembre 2026	3 100 000	2 806 740	3 046 060
Brock University			
3,03 %, échéant le 17 mai 2060	4 000 000	3 899 951	2 772 236
Cookshire-Eaton			
0,90 %, échéant le 17 février 2026	852 000	839 672	841 265
Muncipalité de Saint-Jacques			
1,00 %, échéant le 24 février 2026	3 637 000	3 574 794	3 591 174
Municipalité de Boischatel			
0,90 %, échéant le 25 janvier 2026	300 000	292 734	296 580
Municipalité de Chelsea			
3,40 %, échéant le 16 octobre 2028	687 000	729 119	687 893
Municipalité de Chertsey			
1,05 %, échéant le 1er décembre 2025	540 000	528 528	535 950
Municipalité de Havre-St-Pierre			
2,40 %, échéant le 17 février 2027	1 767 000	1 729 787	1 746 513
Municipalite de la Paroisse de Lac-Aux-Sables Canada			
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	1 692 000	1 663 236	1 662 363
Municipalité de L'Ange-Gardien			
2,50 %, échéant le 25 février 2027	2 089 000	2 051 607	2 067 577
Municipalité de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix			
2,30 %, échéant le 17 mars 2027	1 046 000	1 027 674	1 031 168
Municipalité de Rawdon			
1,85 %, échéant le 2 décembre 2026	1 885 000	1 847 074	1 854 086
Municipalité de Sacré-Coeur			
1,80 %, échéant le 25 novembre 2026	763 000	748 709	750 105
Municipalité de Saint-Adolphe-d'Howard			
1,95 %, échéant le 29 novembre 2026	1 598 000	1 573 167	1 573 452
Municipalité de Saint-Damien			
1,10 %, échéant le 1er octobre 2025	172 000	157 399	171 226
1,25 %, échéant le 1er octobre 2026	2 132 000	2 096 865	2 086 802
Municipalité de Saint-Honoré			
0,90 %, échéant le 26 janvier 2026	375 000	365 880	370 800
Municipalité de Saint-Hyppolyte			
2,45 %, échéant le 18 mars 2027	3 715 000	3 648 576	3 671 401
Municipalité de Saint-Mathias-sur-Richelieu			
2,00 %, échéant le 20 janvier 2027	1 135 000	1 091 178	1 116 018
Municipalité de Saint-Prime			
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	2 000 000	1 975 420	2 005 572
Muncipalite de Sainte-Thecle			
3,40 %, échéant le 29 avril 2027	2 042 000	2 011 554	2 049 323
Municipalité de Saint-Zotique			
1,95 %, échéant le 26 novembre 2026	495 000	487 822	488 218
2,70 %, échéant le 25 mars 2027	1 071 000	1 054 378	1 062 670
Municipalité de St-Alban Canada			
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	1 435 000	1 419 358	1 438 998
Municipalité de St Ambroise Canada			
2,40 %, échéant le 17 février 2027	484 000	473 584	478 389
Municipalite De St Antonin			
1,25 %, échéant le 17 juin 2026	1 621 000	1 595 307	1 596 523
Municipalité de St-Andre-Avellin Canada			
2,00 %, échéant le 21 janvier 2027	270 000	259 570	265 473
Municipalite de St-Bernard			
1,80 %, échéant le 9 décembre 2026	2 624 000	2 583 171	2 577 099
Municipalité de St-Cuthbert			
1,10 %, échéant le 1er octobre 2025	232 000	212 306	230 956
2,40 %, échéant le 17 février 2027	499 000	488 262	493 215
Municipalité de Ste-Luce Canada			
2,30 %, échéant le 10 mars 2026	324 000	320 080	322 557
Municipalité de St-Ferreol-Les-Neiges			
1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	1 326 000	1 309 107	1 304 917
Municipalité de St-Joseph-du-Lac Canada			
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	3 207 000	3 152 481	3 150 826
Municipalite de St-Lambert-de-Lauzon Canada			
1,90 %, échéant le 2 décembre 2026	2 740 000	2 697 831	2 695 634
Municipalité de Wickham			
0,29 %, échéant le 31 mars 2027	1 108 000	1 090 460	1 102 019
Municipalité régionale de comté de Bellechasse			
2,50 %, échéant le 1er mars 2027	999 000	980 588	988 603
Municipalite Regionale de Comte des Pays-D'en-Haut			
2,65 %, échéant le 25 mars 2027	1 130 000	1 109 592	1 120 267
Municipalité régionale de comté du Domaine-du-Roy			
3,30 %, échéant le 25 avril 2027	2 865 000	2 821 166	2 870 380
Municipalité régionale de Niagara			
2,30 %, échéant le 6 juillet 2025	330 000	347 457	330 033
Muskrat Falls / Labrador Transmission Assets Funding			
3,86 %, échéant le 1er décembre 2048	6 605 000	8 718 596	6 074 922
Regie Intermunicipale de L'Energie du Bas St Laurent			
4,10 %, échéant le 7 février 2028	3 241 000	3 210 113	3 299 678
3,05 %, échéant le 11 juillet 2028	1 445 000	1 340 493	1 429 069
3,30 %, échéant le 19 septembre 2028	461 000	471 467	459 894
Régie intermunicipale de l'énergie Gaspésie-Iles-de-la-Madeleine			
3,15 %, échéant le 5 juillet 2028	972 000	908 259	966 946
Regional County of Vaudreuil-Soulanges Canada			
2,10 %, échéant le 7 février 2027	1 570 000	1 513 998	1 545 002
Réseau de transport de la Capitale			
1,25 %, échéant le 24 mars 2026	1 100 000	1 069 068	1 086 140
1,30 %, échéant le 14 juin 2026	1 750 000	1 571 850	1 721 650
Reseau de Transport Metropolitain			
1,35 %, échéant le 30 avril 2026	1 100 000	992 640	1 085 370
2,00 %, échéant le 3 décembre 2026	1 500 000	1 368 750	1 477 719
Sainte-Martine			
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	1 136 000	1 118 324	1 116 102
Société de transport de l'Outaouais			
3,25 %, échéant le 2 décembre 2025	7 000	7 574	7 010
Société de transport de la Ville de Laval			
1,00 %, échéant le 15 décembre 2025	650 000	581 718	644 345
Toronto Hydro Corp.			
2,43 %, échéant le 11 décembre 2029	3 500 000	3 233 595	3 391 171
2,47 %, échéant le 20 octobre 2031	2 745 000	2 432 521	2 582 790
3,27 %, échéant le 18 octobre 2051	3 000 000	2 427 300	2 384 172

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Township of Potton Canada			
0,80 %, échéant le 16 février 2026	544 000	533 289	536 928
Translink			
3,25 %, échéant le 23 novembre 2028	2 500 000	2 506 950	2 531 170
2,65 %, échéant le 29 octobre 2050	2 500 000	1 756 275	1 752 680
Université de York			
4,46 %, échéant le 26 février 2054	829 000	984 280	775 513
Vancouver Airport Fuel Facilities Corp.			
5,06 %, échéant le 4 juin 2065	1 255 000	1 255 000	1 291 897
Ville d'Amos			
1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	1 081 000	1 060 720	1 061 110
Ville de Baie-Comeau			
1,75 %, échéant le 4 novembre 2026	3 453 000	3 387 048	3 392 918
Ville de Baie-Saint-Paul			
1,85 %, échéant le 21 décembre 2025	367 000	365 033	365 060
Ville de Beauceville			
1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	476 000	467 565	467 908
Ville de Bécancour			
1,90 %, échéant le 2 décembre 2026	2 076 000	2 040 085	2 042 385
Ville de Beloeil			
1,80 %, échéant le 9 décembre 2026	666 000	655 637	654 278
Ville de Blainville			
1,45 %, échéant le 16 juillet 2025	1 054 000	1 057 398	1 053 578
1,60 %, échéant le 29 octobre 2026	3 589 000	3 493 066	3 520 809
5,20 %, échéant le 3 novembre 2027	1 620 000	1 680 928	1 693 062
Ville de Boisbriand			
1,10 %, échéant le 22 juillet 2025	4 035 000	3 973 264	4 031 368
1,85 %, échéant le 9 décembre 2026	3 101 000	3 061 183	3 047 737
Ville de Boucherville			
3,90 %, échéant le 2 juillet 2029	4 925 000	4 940 760	4 987 548
Ville de Brossard			
1,10 %, échéant le 21 juillet 2025	5 354 000	5 275 939	5 349 717
Ville de Calgary Canada			
4,20 %, échéant le 1er juin 2034	10 600 000	10 590 142	10 893 652
Ville de Cap-Santé			
0,90 %, échéant le 25 janvier 2026	221 000	215 647	218 458
Ville de Chambly			
1,75 %, échéant le 8 novembre 2026	6 159 000	6 071 357	6 054 913
Ville de Charlemagne			
5,00 %, échéant le 21 novembre 2027	1 517 000	1 566 075	1 579 500
Ville de Contrecoeur			
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	3 527 000	3 468 373	3 467 041
Ville de Côte Saint-Luc			
1,00 %, échéant le 25 août 2025	1 736 000	1 705 950	1 730 966
Ville de Cowansville			
1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	895 000	878 210	877 906
Ville de Drummondville			
3,10 %, échéant le 18 décembre 2025	15 000	16 307	15 022
1,85 %, échéant le 14 décembre 2026	5 416 000	5 360 703	5 323 928
Ville de Fossambault Sur Le Lac Canada			
1,00 %, échéant le 17 novembre 2025	1 125 000	1 099 047	1 116 900
Ville de Gaspé			
0,80 %, échéant le 16 février 2026	340 000	329 926	335 376
Ville de Gatineau			
2,90 %, échéant le 30 mars 2026	11 000	10 609	10 990
4,45 %, échéant le 29 avril 2029	2 728 000	2 784 661	2 816 387
Ville de Granby			
1,30 %, échéant le 1er octobre 2026	3 550 000	3 500 690	3 475 095
1,85 %, échéant le 20 décembre 2026	2 957 000	2 910 132	2 904 827
3,55 %, échéant le 2 juin 2030	3 355 000	3 303 601	3 330 173
Ville de Greater Sudbury Canada			
2,42 %, échéant le 12 mars 2050	1 862 000	1 811 462	1 232 882
Ville de Kirkland			
2,90 %, échéant le 2 février 2026	400 000	386 624	399 840
Ville de La Prairie			
3,70 %, échéant le 30 août 2029	561 000	554 683	563 973
Ville de L'Assomption			
1,05 %, échéant le 25 août 2025	6 000 000	5 910 540	5 983 200
Ville de Lévis			
4,90 %, échéant le 27 novembre 2027	2 877 000	2 962 015	2 989 491
Ville de Longueuil			
3,80 %, échéant le 3 mai 2027	2 053 000	2 004 529	2 074 811
4,00 %, échéant le 8 mai 2027	2 081 000	2 089 865	2 114 712
Ville de Lorraine			
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	1 877 000	1 847 794	1 844 122
Ville de Magog			
3,50 %, échéant le 1er octobre 2029	4 079 000	3 993 300	4 065 539
Ville de Maniwaki			
1,25 %, échéant le 15 octobre 2025	210 000	207 541	209 013
1,35 %, échéant le 28 mai 2026	517 000	506 039	509 917
Ville de Marieville			
1,85 %, échéant le 17 décembre 2026	3 489 000	3 429 687	3 427 887
Ville de Mirabel			
1,20 %, échéant le 20 septembre 2026	110 000	102 329	107 627
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 534 000	1 508 781	1 508 531
4,70 %, échéant le 30 novembre 2027	924 000	930 671	953 106
Ville de Mont-Laurier			
1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	2 120 000	2 089 112	2 084 889
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	3 000 000	2 963 130	3 008 358
Ville de Montréal			
3,15 %, échéant le 1er septembre 2028	4 181 000	4 159 190	4 208 139
2,00 %, échéant le 1er septembre 2031	4 390 000	3 708 819	4 048 879
4,25 %, échéant le 1er septembre 2033	8 092 000	7 918 316	8 363 357
3,90 %, échéant le 1er septembre 2034	9 457 000	9 432 907	9 432 648
3,15 %, échéant le 1er décembre 2036	623 000	541 792	562 758
3,50 %, échéant le 1er décembre 2038	7 117 000	7 076 283	6 486 690
4,40 %, échéant le 1er décembre 2043	10 001 000	9 676 986	9 740 814
4,75 %, échéant le 1er décembre 2045	4 178 000	4 184 518	4 235 209
Ville de Mont-Saint-Hilaire			
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	876 000	856 093	861 458
Ville de Mont-Tremblant			
3,20 %, échéant le 15 décembre 2025	25 000	27 306	25 048
1,85 %, échéant le 2 décembre 2026	3 466 000	3 397 893	3 407 490
Ville de Nicolet Canada			
1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	1 583 000	1 562 833	1 556 880
Ville de Notre-Dame-des-Prairies			
1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	1 205 000	1 173 562	1 195 601
Ville de Otterburn Park Canada			
1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	1 440 000	1 402 151	1 429 344
Ville de Paspebiac			
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	3 000 000	2 958 660	3 008 358
Ville de Perce			
2,00 %, échéant le 3 décembre 2026	3 357 000	3 310 942	3 307 135
Ville de Plessisville			
1,40 %, échéant le 15 octobre 2026	665 000	646 540	651 102
Ville de Pont-Rouge			
0,90 %, échéant le 17 février 2026	1 595 000	1 564 185	1 574 106
Ville de Prévost			
1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	1 602 000	1 578 066	1 577 970
3,35 %, échéant le 22 avril 2027	2 500 000	2 465 550	2 506 965
Ville de Repentigny			
2,70 %, échéant le 28 mars 2026	231 000	228 156	230 571
4,05 %, échéant le 25 juin 2027	1 827 000	1 836 774	1 858 972
Ville de Rimouski			
4,70 %, échéant le 30 novembre 2027	869 000	875 274	897 677
3,30 %, échéant le 16 juin 2030	4 276 000	4 161 275	4 194 756
Ville de Rivière-du-Loup			
1,85 %, échéant le 25 novembre 2026	2 646 000	2 595 117	2 602 177
Ville de Riviere-du-Loup Canada			
1,25 %, échéant le 2 juillet 2025	1 612 000	1 599 604	1 628 120
Ville de Rouyn-Noranda			
1,40 %, échéant le 7 octobre 2026	2 709 000	2 634 475	2 652 924
Ville de Saguenay			
3,25 %, échéant le 14 octobre 2025	64 000	62 808	64 083
3,50 %, échéant le 18 octobre 2028	1 076 000	1 170 732	1 080 196
Ville de Saint-Augustin			
3,35 %, échéant le 6 octobre 2025	10 000	10 935	10 012
Ville de Saint-Basile-Le-Grand			
1,75 %, échéant le 8 novembre 2026	7 000 000	6 888 840	6 890 100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Ville de Saint-Bruno			
3,15 %, échéant le 28 juillet 2025	84 000	91 220	84 042
3,50 %, échéant le 30 juin 2030	15 900 000	15 676 923	15 744 180
Ville de Sainte-Adèle			
1,05 %, échéant le 1er décembre 2025	1 440 000	1 405 750	1 429 200
2,15 %, échéant le 3 décembre 2026	2 063 000	2 062 278	2 037 212
Ville de Sainte-Agathe			
1,80 %, échéant le 10 décembre 2026	2 030 000	1 999 611	1 994 272
Ville de Sainte-Anne-des-Plaines			
1,30 %, échéant le 18 octobre 2025	534 000	528 906	531 437
1,45 %, échéant le 18 octobre 2026	1 960 000	1 933 638	1 919 624
Ville de Sainte-Brigitte-de-Laval			
2,45 %, échéant le 18 février 2027	818 000	802 294	809 135
Ville de Sainte-Julie			
1,70 %, échéant le 5 novembre 2026	2 348 000	2 291 352	2 306 462
Ville de Saint-Eustache			
4,80 %, échéant le 27 novembre 2027	1 032 000	1 043 042	1 068 430
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu			
1,85 %, échéant le 14 décembre 2026	925 000	910 029	909 275
Ville de Saint-Jérôme			
1,20 %, échéant le 5 octobre 2026	3 400 000	3 331 286	3 325 540
3,30 %, échéant le 9 octobre 2027	3 899 000	3 837 981	3 907 968
Ville de Saint-Joseph-de-Beauce			
2,00 %, échéant le 20 janvier 2027	931 000	895 054	917 128
Ville de Saint-Lazare			
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 137 000	1 115 135	1 118 122
Ville de Saint-Lin-Laurentides			
1,20 %, échéant le 21 juillet 2025	3 314 000	3 280 727	3 311 680
0,95 %, échéant le 23 février 2026	1 390 000	1 362 144	1 372 625
Ville de Senneterre Canada			
1,75 %, échéant le 16 décembre 2025	138 000	136 537	137 310
1,85 %, échéant le 16 décembre 2026	1 683 000	1 659 657	1 655 230
Ville de Sherbrooke			
3,00 %, échéant le 26 janvier 2026	95 000	97 572	95 048
Ville de Sorel-Tracy			
1,85 %, échéant le 9 décembre 2026	2 342 000	2 311 929	2 302 420
VILLE DE STE-ANNE MO			
1,00 %, échéant le 1er décembre 2025	2 242 000	2 183 530	2 224 512
Ville de Stoneham			
2,50 %, échéant le 25 février 2027	145 000	142 404	143 513
Ville de Terrebonne			
1,80 %, échéant le 13 décembre 2026	2 265 000	2 228 103	2 224 910
2,95 %, échéant le 21 décembre 2026	216 000	226 310	215 482
4,45 %, échéant le 30 avril 2029	2 662 000	2 698 416	2 748 249
Ville de Temiscouata-sur-le-Lac Canada			
1,85 %, échéant le 26 novembre 2026	1 946 000	1 911 458	1 911 476
Ville de Thetford Mines			
1,40 %, échéant le 15 octobre 2026	951 000	923 564	931 409
Ville de Toronto			
3,50 %, échéant le 2 juin 2036	3 204 000	3 054 312	3 045 136
2,15 %, échéant le 25 août 2040	4 000 000	2 698 440	2 995 500
4,55 %, échéant le 27 juillet 2042	45 000 000	42 922 630	44 964 585
4,40 %, échéant le 14 décembre 2042	10 297 000	10 086 685	10 099 679
2,80 %, échéant le 22 novembre 2049	4 289 000	3 601 651	3 127 749
4,30 %, échéant le 1er juin 2052	8 551 000	8 332 820	8 093 043
4,50 %, échéant le 11 mars 2055	8 568 000	8 418 888	8 379 316
Ville de Trois-Rivières			
2,70 %, échéant le 27 avril 2026	1 000 000	956 300	997 500
Ville de Val-d'Or			
3,25 %, échéant le 1er décembre 2025	33 000	36 117	33 046
Ville de Vancouver			
4,90 %, échéant le 3 novembre 2033	8 000 000	8 500 670	8 708 760
Ville de Varennes			
2,70 %, échéant le 24 mars 2027	5 905 000	5 820 086	5 859 219
Ville de Victoriaville			
3,75 %, échéant le 22 octobre 2028	400 000	395 524	403 240
Ville de Waterloo			
3,40 %, échéant le 26 novembre 2025	88 000	97 071	88 185
1,60 %, échéant le 28 octobre 2026	849 000	833 073	832 784
3,75 %, échéant le 13 mai 2033	1 852 000	2 193 444	1 853 335
Ville de Wellington			
3,35 %, échéant le 30 mai 2033	220 000	198 933	210 144
Ville d'Ottawa			
4,60 %, échéant le 14 juillet 2042	3 948 000	3 943 713	3 968 707
3,25 %, échéant le 10 novembre 2047	570 000	436 882	458 185
3,10 %, échéant le 27 juillet 2048	2 987 000	2 680 781	2 329 373
2,50 %, échéant le 11 mai 2051	1 141 000	1 114 237	774 016
		456 748 091	456 387 951
Sociétés (27,5 %)			
407 International Inc.			
3,65 %, échéant le 8 septembre 2044	285 000	232 520	248 250
3,83 %, échéant le 11 mai 2046	891 000	857 727	791 043
3,60 %, échéant le 21 mai 2047	517 000	461 435	441 167
3,72 %, échéant le 11 mai 2048	1 260 000	1 126 745	1 091 186
3,67 %, échéant le 8 mars 2049	2 263 000	1 931 480	1 937 916
2,84 %, échéant le 7 mars 2050	4 040 000	3 634 777	2 959 498
Access Justice Durham			
5,02 %, échéant le 31 août 2039	3 818 536	4 201 364	3 945 411
Aéroports de Montréal			
6,95 %, échéant le 16 avril 2032	547 013	689 314	603 763
5,17 %, échéant le 17 septembre 2035	7 900 000	8 141 490	8 507 226
3,03 %, échéant le 21 avril 2050	3 788 000	3 563 656	2 905 218
Algonquin Power & Utilities Corp.			
Taux variable, échéant le 18 janvier 2026	5 222 000	4 953 011	5 116 129
Alimentation Couche-Tard Inc.			
5,59 %, échéant le 25 septembre 2030	7 530 000	7 559 059	8 097 355
Allied Properties Real Estate Investment Trust			
3,13 %, échéant le 15 mai 2028	745 000	665 106	722 346
3,39 %, échéant le 15 août 2029	1 385 000	1 271 183	1 317 744
3,12 %, échéant le 21 février 2030	2 007 000	1 700 711	1 867 576
AltaGas Ltd.			
3,98 %, échéant le 4 octobre 2027	1 664 000	1 671 349	1 684 710
2,08 %, échéant le 30 mai 2028	2 377 000	2 185 456	2 288 207
2,48 %, échéant le 30 novembre 2030	1 483 000	1 335 486	1 384 004
5,60 %, échéant le 14 mars 2054	1 420 000	1 420 000	1 496 432
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	5 540 000	5 383 500	5 412 901
Altalink LP			
4,69 %, échéant le 28 novembre 2032	5 000 000	5 082 575	5 271 865
4,92 %, échéant le 17 septembre 2043	500 000	505 865	516 264
4,09 %, échéant le 30 juin 2045	1 575 000	1 422 069	1 460 016
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
6,45 %, échéant le 30 juillet 2029	117 639	141 318	124 976
7,10 %, échéant le 4 juin 2031	708 000	896 084	829 916
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 20 décembre 2025	15 175 000	15 164 074	15 279 601
5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	9 705 000	9 704 418	9 960 513
2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	19 796 000	19 075 354	19 562 902
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	6 291 000	6 281 375	6 497 169
5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	13 945 000	14 090 474	14 477 239
Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	3 850 000	3 843 708	3 878 667
Taux variable, échéant le 7 avril 2032	3 497 000	3 459 052	3 543 996
Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	2 586 000	2 566 033	2 692 905
5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	7 667 000	7 666 693	8 034 387
Taux variable, échéant le 12 juin 2034	3 543 000	3 537 721	3 669 329
Taux variable, échéant le 2 avril 2035	3 975 000	3 969 316	3 985 204
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	6 707 000	6 675 665	6 979 955
Banque de Montréal			
Taux variable, échéant le 27 octobre 2025	7 123 000	7 123 000	7 597 086
1,76 %, échéant le 10 mars 2026	5 000 000	4 730 900	4 967 030
3,65 %, échéant le 1er avril 2027	4 500 000	4 327 515	4 537 368
4,31 %, échéant le 1er juin 2027	8 269 000	8 271 129	8 435 430
Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	639 000	638 826	673 294
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	21 327 000	21 327 000	22 026 227
Taux variable, échéant le 3 juillet 2029	4 909 000	4 909 000	5 096 710
4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	10 521 000	10 521 000	10 867 078
2,75 %, échéant le 30 mai 2031	12 931 000	12 931 000	12 937 026
Taux variable, échéant le 5 mars 2035	6 046 000	6 046 000	6 043 884
Taux variable, échéant le 26 novembre 2080	3 000 000	2 778 750	2 998 497

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,95 %, échéant le 8 mars 2027	19 677 000	18 891 860	19 620 684
Taux variable, échéant le 27 juin 2027	2 469 000	2 457 958	2 569 345
4,68 %, échéant le 1er février 2029	8 233 000	8 303 873	8 575 361
Taux variable, échéant le 26 septembre 2030	1 309 000	1 309 000	1 322 403
Taux variable, échéant le 27 juin 2031	5 677 000	5 676 262	5 676 716
3,93 %, échéant le 3 mai 2032	9 536 000	9 502 171	9 625 200
Banque Laurentienne du Canada			
4,19 %, échéant le 23 janvier 2028	6 450 000	6 450 000	6 510 675
Taux variable, échéant le 15 juin 2032	6 099 000	6 028 832	6 068 676
Banque Nationale du Canada			
5,30 %, échéant le 3 novembre 2025	1 000 000	1 007 956	1 007 752
1,53 %, échéant le 15 juin 2026	15 325 000	13 745 971	15 155 996
4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	35 364 000	35 584 961	36 279 220
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	9 109 000	9 109 000	9 591 376
3,31 %, échéant le 15 août 2028	11 699 000	11 698 181	11 706 827
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 3 juillet 2025	10 511 000	10 511 000	10 560 402
Taux variable, échéant le 28 juillet 2025	855 000	714 780	822 390
Taux variable, échéant le 3 novembre 2025	5 141 000	5 039 169	5 106 632
Taux variable, échéant le 12 décembre 2025	16 204 000	16 204 000	16 222 537
5,24 %, échéant le 2 novembre 2026	1 959 000	1 959 981	2 014 879
4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	10 046 000	10 124 886	10 340 107
Taux variable, échéant le 10 décembre 2028	16 111 000	16 111 000	16 243 642
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	9 522 000	9 522 000	10 235 864
2,14 %, échéant le 3 novembre 2031	662 000	648 389	653 538
Taux variable, échéant le 3 avril 2034	6 400 000	6 400 000	6 676 877
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	8 847 000	8 780 648	8 850 326
Banque Toronto-Dominion			
5,26 %, échéant le 11 décembre 2026	8 000 000	10 834 240	11 047 454
2,26 %, échéant le 7 janvier 2027	6 959 000	6 746 790	6 879 410
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	11 855 000	11 829 820	12 084 252
5,38 %, échéant le 21 octobre 2027	14 594 000	14 730 292	15 283 216
Taux variable, échéant le 31 octobre 2030	3 722 000	3 722 000	3 782 107
Taux variable, échéant le 9 janvier 2032	5 448 000	5 448 000	5 492 979
5,18 %, échéant le 9 avril 2034	4 456 000	4 456 000	4 656 930
Taux variable, échéant le 1er février 2035	5 953 000	5 953 000	6 002 452
BCI QuadReal Realty			
4,16 %, échéant le 31 juillet 2027	6 000 000	6 000 000	6 131 160
3,28 %, échéant le 14 mars 2028	7 000 000	7 000 000	7 018 081
1,75 %, échéant le 24 juillet 2030	4 000 000	3 361 100	3 668 952
Bell Canada			
2,20 %, échéant le 29 mai 2028	17 132 000	15 332 663	16 656 827
3,80 %, échéant le 21 août 2028	1 141 000	1 113 251	1 152 663
2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	875 000	806 532	851 932
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	8 741 000	8 142 571	8 304 702
3,00 %, échéant le 17 mars 2031	3 771 000	3 386 395	3 598 439
5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	4 332 000	4 321 950	4 750 398
5,15 %, échéant le 24 août 2034	5 441 000	5 421 739	5 699 029
6,10 %, échéant le 16 mars 2035	1 338 000	1 632 813	1 484 763
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	1 597 000	1 566 671	1 515 839
4,35 %, échéant le 18 décembre 2045	143 000	149 535	128 069
4,45 %, échéant le 27 février 2047	155 000	178 419	140 454
5,15 %, échéant le 9 février 2053	4 812 000	4 742 923	4 796 833
5,60 %, échéant le 11 août 2053	1 249 000	1 245 578	1 328 180
BMW Canada Auto Trust			
4,79 %, échéant le 22 janvier 2029	2 775 000	2 775 000	2 805 164
BMW Canada Inc.			
3,91 %, échéant le 13 octobre 2026	101 000	101 772	102 022
Bridging North America GP			
4,34 %, échéant le 31 août 2053	55 943	57 679	48 772
British Columbia Ferry Services Inc.			
6,25 %, échéant le 13 octobre 2034	1 000 000	1 131 640	1 149 984
Brookfield Asset Management Inc.			
3,80 %, échéant le 16 mars 2027	228 000	230 884	229 976
Brookfield Renewable Partners ULC			
3,63 %, échéant le 15 janvier 2027	148 000	161 730	148 722
4,25 %, échéant le 15 janvier 2029	2 654 000	2 668 362	2 714 580
3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	1 799 000	1 789 556	1 776 894
5,84 %, échéant le 5 novembre 2036	938 000	1 214 578	1 024 981
Canadian Utilities Ltd.			
4,54 %, échéant le 24 octobre 2041	1 929 000	2 326 123	1 905 034
3,81 %, échéant le 10 septembre 2042	2 443 000	2 237 803	2 197 112
3,96 %, échéant le 27 juillet 2045	10 000	10 883	9 086
3,76 %, échéant le 19 novembre 2046	542 000	476 387	476 356
3,95 %, échéant le 23 novembre 2048	614 000	639 663	551 229
2,96 %, échéant le 7 septembre 2049	2 177 000	1 692 042	1 645 999
3,17 %, échéant le 5 septembre 2051	8 658 000	7 363 172	6 723 690
4,66 %, échéant le 11 septembre 2054	2 599 000	2 599 000	2 596 788
Canadian Western Bank			
4,57 %, échéant le 11 juillet 2028	4 069 000	4 069 000	4 232 671
CANVAS CARDS TRUST			
3,60 %, échéant le 15 juin 2028	3 492 000	3 492 000	3 509 223
Capital City Link GP			
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	567 296	626 282	542 820
Cenovus Energy Inc.			
3,50 %, échéant le 7 février 2028	569 000	585 463	569 487
CGI Group Inc.			
3,99 %, échéant le 7 septembre 2027	11 500 000	11 500 000	11 687 749
4,15 %, échéant le 5 septembre 2029	4 550 000	4 549 423	4 641 309
Chartwell Retirement Residences			
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	4 338 000	4 340 509	4 496 745
Chip Mortgage Trust			
4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	2 953 000	2 953 000	2 978 142
Choice Properties Reit			
2,46 %, échéant le 30 novembre 2026	5 737 000	5 306 481	5 689 119
2,85 %, échéant le 21 mai 2027	68 000	68 350	67 618
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	6 235 000	6 321 780	6 352 698
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	3 426 000	3 418 367	3 413 608
2,98 %, échéant le 4 mars 2030	346 000	309 036	333 849
5,03 %, échéant le 28 février 2031	2 087 000	2 086 917	2 186 656
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	12 482 000	12 542 857	13 680 634
5,70 %, échéant le 28 février 2034	2 452 000	2 451 828	2 646 056
Clover LP			
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	2 346 986	2 363 831	2 339 543
CNH Capital Canada Receivables Trust			
5,06 %, échéant le 15 août 2031	1 617 469	1 617 469	1 654 303
Coast Capital Savings Credit Union			
7,01 %, échéant le 28 septembre 2026	1 796 000	1 796 000	1 866 621
5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	1 455 000	1 569 210	1 460 293
Coastal Gaslink Pipeline			
5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	1 225 000	1 225 000	1 327 023
5,61 %, échéant le 30 mars 2047	1 710 000	1 920 569	1 876 491
5,86 %, échéant le 30 mars 2049	1 768 000	1 768 000	1 998 915
Comber Wind Financial Corp.			
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	327 518	366 904	335 339
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique			
4,40 %, échéant le 13 janvier 2036	3 452 000	3 451 275	3 483 641
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
3,60 %, échéant le 31 juillet 2048	386 000	395 156	325 600
3,60 %, échéant le 8 février 2049	555 000	546 095	467 399
3,05 %, échéant le 8 février 2050	442 000	347 195	335 838
Compagnies Loblaw Ltée			
5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	2 561 000	2 576 158	2 695 954
Compagnies Loblaw Ltée.			
6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	1 702 000	1 948 879	1 849 545
6,85 %, échéant le 1er mars 2032	94 000	122 147	107 971
6,05 %, échéant le 9 juin 2034	171 000	215 504	189 335
6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	3 518 000	4 591 092	3 924 924
5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	945 000	1 193 622	1 043 723
Connect 6ix GP			
6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	1 909 000	1 948 488	2 148 140
6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	1 980 000	2 015 418	2 282 716
Co-operators Financial Services Ltd.			
3,33 %, échéant le 13 mai 2030	1 107 000	1 117 713	1 072 704
CORDELIO AMALCO GP I			
4,09 %, échéant le 30 juin 2034	264 088	246 605	260 886
4,09 %, échéant le 30 septembre 2034	94 795	88 558	93 541

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
CPPIB Capital Inc.			
3,00 %, échéant le 15 juin 2028	9 000 000	8 978 270	9 047 421
4,30 %, échéant le 2 juin 2034	8 738 000	9 012 548	9 114 442
Crédit Ford Canada Ltée.			
5,58 %, échéant le 22 février 2027	1 204 000	1 204 000	1 220 695
Crombie Real Estate Investment Trust			
3,68 %, échéant le 26 août 2026	4 152 000	4 082 312	4 167 445
3,92 %, échéant le 21 juin 2027	2 970 000	2 934 778	2 995 200
2,69 %, échéant le 31 mars 2028	776 000	756 628	756 536
5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	2 271 000	2 270 490	2 377 705
5,14 %, échéant le 29 mars 2030	1 803 000	1 802 910	1 879 682
3,13 %, échéant le 12 août 2031	1 380 000	1 251 343	1 287 834
4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	1 747 000	1 746 633	1 772 611
CSS FSCC Partnership			
6,92 %, échéant le 31 juillet 2042	1 721 526	2 142 171	1 933 592
CT Real Estate Investment Trust			
3,29 %, échéant le 1er juin 2026	4 900 000	4 493 349	4 903 361
3,47 %, échéant le 16 juin 2027	888 000	894 376	888 509
3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	1 779 000	1 766 147	1 790 291
5,83 %, échéant le 14 juin 2028	869 000	868 939	918 308
3,03 %, échéant le 5 février 2029	7 301 000	6 548 308	7 106 385
2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	1 796 000	1 639 957	1 636 061
Dollarama Inc.			
1,87 %, échéant le 8 juillet 2026	2 000 000	1 972 760	1 978 534
2,44 %, échéant le 9 juillet 2029	6 204 000	6 195 425	5 980 600
Dream Summit Industrial LP			
5,11 %, échéant le 12 février 2029	3 049 000	3 120 914	3 175 070
4,51 %, échéant le 12 février 2031	2 157 000	2 156 612	2 178 320
Enbridge Gas Distribution Inc.			
4,50 %, échéant le 23 novembre 2043	625 000	610 881	605 935
3,51 %, échéant le 29 novembre 2047	114 000	116 747	94 675
3,65 %, échéant le 1er avril 2050	4 660 000	4 788 307	3 915 197
4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	2 365 000	3 162 844	2 429 245
3,20 %, échéant le 15 septembre 2051	5 761 000	5 092 919	4 422 126
Enbridge Inc.			
3,20 %, échéant le 8 juin 2027	2 774 000	2 730 462	2 770 713
6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	1 559 000	1 558 532	1 734 373
3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	5 879 000	5 639 902	5 405 646
5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	1 297 000	1 352 318	1 367 179
4,24 %, échéant le 27 août 2042	2 556 000	2 621 546	2 273 802
4,57 %, échéant le 11 mars 2044	2 150 000	2 221 854	1 986 237
4,10 %, échéant le 21 septembre 2051	5 037 000	4 769 929	4 239 804
5,32 %, échéant le 22 août 2054	3 850 000	3 914 718	3 917 591
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	3 646 000	3 684 985	3 824 483
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	1 779 000	1 779 000	2 101 182
Enbridge Pipelines Inc.			
3,52 %, échéant le 22 février 2029	1 332 000	1 337 419	1 333 451
4,55 %, échéant le 17 août 2043	210 000	202 253	194 154
4,33 %, échéant le 22 février 2049	983 000	1 079 888	868 337
4,20 %, échéant le 12 mai 2051	1 074 000	1 076 007	923 554
Enbridge Southern Lights LP			
4,01 %, échéant le 30 juin 2040	317 413	337 559	297 735
Energir Inc.			
2,10 %, échéant le 16 avril 2027	3 000 000	2 746 167	2 954 925
Energir LP			
3,04 %, échéant le 9 février 2032	855 000	764 780	817 824
4,67 %, échéant le 27 septembre 2032	2 600 000	2 518 282	2 724 883
Enmax Corp.			
4,70 %, échéant le 9 octobre 2034	3 038 000	3 038 000	3 103 347
EPCOR Utilities Inc.			
5,75 %, échéant le 24 novembre 2039	158 000	210 482	175 250
3,95 %, échéant le 26 novembre 2048	2 000 000	1 824 360	1 797 234
Fairfax Financial Holdings Ltd.			
4,23 %, échéant le 14 juin 2029	2 175 000	1 924 658	2 221 232
Fédération des caisses Desjardins			
Taux variable, échéant le 23 août 2025	32 542 000	32 171 395	33 585 297
1,59 %, échéant le 10 septembre 2026	3 700 000	3 339 446	3 647 323
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	12 275 000	12 215 237	12 554 870
5,48 %, échéant le 16 août 2028	8 000 000	7 994 261	8 498 512
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	9 550 000	9 550 000	10 154 610
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	22 252 000	22 212 496	22 481 841
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	6 614 000	6 614 000	6 935 010
Taux variable, échéant le 24 janvier 2035	4 225 000	4 225 000	4 262 319
Financière Sun Life Inc.			
Taux variable, échéant le 10 mai 2032	4 840 000	4 730 434	4 789 345
Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	1 711 000	1 485 405	1 682 827
4,78 %, échéant le 10 août 2034	2 923 000	2 912 510	3 044 135
Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	14 500 000	14 471 869	15 549 380
Taux variable, échéant le 1er octobre 2035	2 704 000	2 362 537	2 519 363
Taux variable, échéant le 15 mai 2036	18 363 000	18 378 440	19 432 351
Taux variable, échéant le 29 mai 2037	2 379 000	2 704 264	2 541 212
First Capital Realty Inc.			
3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	100 000	104 514	100 080
First Nations ETF LP			
4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	2 435 747	2 395 175	2 341 776
First Nations Finance Authority			
4,10 %, échéant le 1er juin 2034	700 000	708 057	713 215
Fonds de placement immobilier RioCan			
5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	2 599 000	2 606 879	2 710 895
4,00 %, échéant le 1er mars 2028	1 445 000	1 445 000	1 459 678
5,47 %, échéant le 1er mars 2030	3 766 000	3 776 318	3 970 622
5,46 %, échéant le 1er mars 2031	3 455 000	3 454 067	3 637 141
4,62 %, échéant le 3 octobre 2031	4 138 000	4 138 000	4 175 316
Fortis Inc.			
4,09 %, échéant le 26 mars 2032	6 000 000	6 000 000	6 018 024
FortisAlberta Inc.			
4,11 %, échéant le 29 septembre 2044	8 000	9 029	7 421
3,67 %, échéant le 9 septembre 2047	278 000	229 430	239 827
4,62 %, échéant le 30 mai 2052	903 000	900 345	895 477
FortisBC Energy Inc.			
3,67 %, échéant le 9 avril 2046	200 000	211 251	173 603
FortisBC Inc.			
4,00 %, échéant le 28 octobre 2044	1 928 000	1 732 158	1 733 050
Gaz Métropolitain Inc.			
3,28 %, échéant le 9 octobre 2046	75 000	74 652	60 932
George Weston Ltd.			
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	2 552 000	2 552 000	2 599 536
Gibson Energy Inc.			
3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	2 070 000	2 039 935	2 051 639
Taux variable, échéant le 12 juillet 2083	6 500 000	6 500 000	7 106 255
Goldman Sachs Group Inc./The			
Taux variable, échéant le 28 février 2029	4 139 000	4 023 945	4 000 505
Grand Renewable Solar LP			
3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	731 119	720 445	714 288
Granite Reit Holdings LP			
3,06 %, échéant le 4 juin 2027	6 900 000	6 346 131	6 858 931
2,19 %, échéant le 30 août 2028	1 235 000	1 035 930	1 182 369
Great-West Lifeco Inc.			
6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	570 000	764 236	646 546
Helocs Trust			
3,77 %, échéant le 23 octobre 2027	7 781 000	7 781 000	7 873 283
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership			
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	4 120 808	4 447 761	4 308 387
Husky Midstream LP			
4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	2 446 000	2 441 084	2 476 546
Hydro One Inc.			
Taux variable, échéant le 21 septembre 2025	27 000 000	27 000 000	27 012 366
2,23 %, échéant le 17 septembre 2031	11 784 000	10 193 015	11 000 199
4,39 %, échéant le 1er mars 2034	20 000 000	19 996 531	20 642 960
4,39 %, échéant le 26 septembre 2041	1 792 000	2 215 186	1 741 204
3,64 %, échéant le 5 avril 2050	3 729 000	3 671 787	3 177 753
3,10 %, échéant le 15 septembre 2051	3 000 000	2 343 176	2 297 736
iA Financial Corp Inc.			
3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	838 000	814 928	836 513
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	4 254 000	4 254 000	4 501 379
Taux variable, échéant le 5 décembre 2034	3 742 000	3 742 000	3 785 519
Taux variable, échéant le 30 septembre 2084	12 000 000	12 000 000	12 388 824

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
IGM Financial Inc.			
3,44 %, échéant le 26 janvier 2027	2 694 000	2 622 935	2 706 452
Integrated Team Solutions PCH Partnership			
4,88 %, échéant le 31 mai 2046	84 276	96 649	83 402
Integrated Team Solutions SJHC Partnership			
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	938 441	1 195 014	1 015 266
Inter Pipeline Ltd.			
3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	4 274 000	4 229 930	4 276 774
5,76 %, échéant le 17 février 2028	2 324 000	2 358 794	2 439 238
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	2 989 000	2 858 191	3 083 874
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	2 393 000	2 306 369	2 323 158
6,38 %, échéant le 17 février 2033	1 910 000	1 909 809	2 096 909
4,64 %, échéant le 30 mai 2044	771 000	754 531	685 770
5,09 %, échéant le 27 novembre 2051	1 617 000	1 617 000	1 505 527
Taux variable, échéant le 12 décembre 2054	2 508 000	2 508 000	2 501 733
Ivanhoe Cambridge II Inc.			
4,99 %, échéant le 2 juin 2028	5 000 000	5 084 550	5 243 290
Keyera Corp.			
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	1 885 000	1 844 040	1 980 624
Kingston Solar LP			
3,57 %, échéant le 31 juillet 2035	764 841	768 742	735 557
Lower Mattagami Energy LP			
2,43 %, échéant le 14 mai 2031	2 000 000	1 830 200	1 888 660
4,69 %, échéant le 7 juin 2054	8 000 000	8 000 000	8 045 416
MCAP Commercial LP			
3,74 %, échéant le 25 août 2025	241 000	250 520	241 151
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	2 699 000	2 600 400	2 670 261
Melancthon Wolfe Wind LP			
3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	631 229	652 820	628 187
Metro Inc.			
4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	3 579 000	3 579 000	3 651 800
5,03 %, échéant le 1er décembre 2044	57 000	66 454	57 481
4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	3 894 000	3 900 041	3 533 657
3,41 %, échéant le 28 février 2050	1 756 000	1 625 571	1 370 295
North Battleford Power LP			
4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	1 347 347	1 447 831	1 385 203
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
4,25 %, échéant le 1er juin 2029	2 453 000	2 524 231	2 518 316
2,80 %, échéant le 1er juin 2031	1 500 000	1 316 985	1 424 823
4,85 %, échéant le 1er juin 2034	3 200 000	3 197 792	3 346 474
3,65 %, échéant le 1er juin 2035	2 165 000	2 134 107	2 045 737
4,35 %, échéant le 10 janvier 2039	33 000	32 881	32 000
3,70 %, échéant le 23 février 2043	2 085 000	1 759 735	1 822 482
4,05 %, échéant le 22 juillet 2044	150 000	136 860	136 803
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	1 758 000	1 748 321	1 496 800
Northern Courier Pipeline LP			
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	2 670 771	2 549 363	2 517 333
Northland Power Inc.			
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	2 000 000	1 980 280	2 183 424
Northland Power Solar Finance One LP			
4,40 %, échéant le 30 juin 2032	468 955	447 946	469 967
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP			
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	4 779 000	4 407 454	4 269 095
NOVA Gas Transmission Ltd.			
6,30 %, échéant le 27 mai 2030	250 000	266 780	268 692
Nova Scotia Power Inc.			
4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	1 791 000	1 790 803	1 867 520
5,95 %, échéant le 27 juillet 2039	600 000	653 004	658 916
OMERS Finance Trust			
2,60 %, échéant le 14 mai 2029	8 625 000	8 301 126	8 473 122
OMERS Finance Trust Realty Corporation			
5,38 %, échéant le 14 novembre 2028	6 200 000	6 424 649	6 601 729
Ontario Power Generation Inc.			
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	10 100 000	9 446 814	9 995 132
4,83 %, échéant le 28 juin 2034	6 000 000	6 012 904	6 293 646
3,84 %, échéant le 22 juin 2048	2 000 000	1 730 480	1 730 076
4,87 %, échéant le 13 mars 2055	1 500 000	1 500 000	1 510 731
Ontario Teachers Finance Trust			
4,45 %, échéant le 2 juin 2032	8 000 000	7 974 960	8 460 032
Ornge Issuer Trust			
5,73 %, échéant le 11 juin 2034	1 557 225	1 611 186	1 664 075
Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International			
6,97 %, échéant le 25 mai 2032	470 425	504 866	512 231
3,93 %, échéant le 9 juin 2045	173 904	155 325	158 409
Parkland Corp			
3,88 %, échéant le 16 juin 2026	2 066 000	2 040 634	2 066 775
Pembina Pipeline Corporation			
4,24 %, échéant le 15 juin 2027	14 000	15 482	14 211
4,02 %, échéant le 27 mars 2028	2 232 000	2 231 821	2 262 480
5,22 %, échéant le 28 juin 2033	1 872 000	1 871 195	1 969 172
4,75 %, échéant le 30 avril 2043	2 592 000	2 721 802	2 435 827
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	4 315 000	4 345 287	4 071 341
4,74 %, échéant le 21 janvier 2047	106 000	105 691	98 542
4,54 %, échéant le 3 avril 2049	528 000	490 990	475 116
4,67 %, échéant le 28 mai 2050	878 000	878 794	800 530
4,80 %, échéant le 25 janvier 2081	891 000	799 908	874 034
Plenary Health Bridgepoint LP			
7,25 %, échéant le 31 août 2042	1 032 777	1 462 468	1 238 581
Plenary Health Care Partnerships Humber LP			
4,90 %, échéant le 31 mai 2039	304 033	297 934	310 239
Plenary Properties LTAP LP			
6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	1 479 630	1 879 983	1 657 593
PSP Capital Inc.			
2,60 %, échéant le 1er mars 2032	19 000 000	17 292 290	18 108 729
4,25 %, échéant le 1er décembre 2055	16 484 000	15 933 511	15 933 962
Reliance LP			
2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	1 188 000	1 135 522	1 169 622
2,67 %, échéant le 1er août 2028	8 559 000	7 608 174	8 326 289
5,25 %, échéant le 15 mai 2031	1 813 000	1 812 891	1 907 068
4,39 %, échéant le 16 avril 2032	4 462 000	4 448 837	4 461 768
Rogers Communications Inc.			
3,80 %, échéant le 1er mars 2027	900 000	898 929	906 551
3,65 %, échéant le 31 mars 2027	5 281 000	5 328 646	5 310 125
3,75 %, échéant le 15 avril 2029	3 000 000	2 868 900	3 010 638
3,25 %, échéant le 1er mai 2029	4 828 000	4 507 170	4 761 543
4,25 %, échéant le 15 avril 2032	1 638 000	1 637 787	1 643 089
5,90 %, échéant le 21 septembre 2033	1 109 000	1 102 801	1 216 707
6,68 %, échéant le 4 novembre 2039	1 143 000	1 285 282	1 315 910
6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	1 663 000	2 013 006	1 927 329
6,11 %, échéant le 25 août 2040	4 805 000	5 713 059	5 262 330
6,56 %, échéant le 22 mars 2041	765 000	870 394	875 735
5,25 %, échéant le 15 avril 2052	9 918 000	9 674 396	10 017 884
Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	10 054 000	9 832 751	10 088 324
Royal Office LP Finance			
5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	19 731 132	23 819 981	21 324 184
Santé Montréal collectif SEC			
6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	8 211 595	10 095 635	9 722 799
SEC LP and Arci Ltd.			
5,19 %, échéant le 29 août 2033	691 948	708 378	688 705
SGTP Highway Bypass LP			
4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	2 323 444	2 403 001	2 190 445
Sienna Senior Living Inc.			
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	1 235 000	1 190 237	1 221 104
4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	1 193 000	1 193 000	1 205 830
Sinai Health System/Canada			
3,53 %, échéant le 9 juin 2056	109 000	110 461	85 969
Smart Real Estate Investment Trust			
3,19 %, échéant le 11 juin 2027	363 000	344 165	361 063
3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	1 260 000	1 262 395	1 265 647
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	23 000	21 379	21 839
3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	3 947 000	3 885 798	3 851 242
5,16 %, échéant le 1er août 2030	2 668 000	2 668 000	2 771 297
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.			
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	5 397 759	6 640 067	6 182 453
Société Financière Manuvie			
2,86 %, échéant le 16 février 2027	5 031 000	4 997 908	5 017 190
3,99 %, échéant le 22 février 2028	5 933 000	5 933 000	6 052 894
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	3 750 000	3 750 000	3 935 070
Taux variable, échéant le 13 mai 2035	57 000	56 908	55 077
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	6 787 000	6 746 675	7 059 898

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.			
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	3 093 804	3 463 714	2 900 181
Stonlasec8 Indigenous Investments LP			
5,17 %, échéant le 6 juillet 2055	2 661 000	2 661 000	2 700 649
Superior Plus Corp.			
4,25 %, échéant le 18 mai 2028	5 271 000	5 059 020	5 191 935
TELUS Corp.			
2,75 %, échéant le 8 juillet 2026	2 000 000	1 960 200	1 992 946
3,63 %, échéant le 1er mars 2028	285 000	282 702	287 057
3,30 %, échéant le 2 mai 2029	3 068 000	3 073 155	3 042 425
3,15 %, échéant le 19 février 2030	6 002 000	5 735 504	5 855 131
2,05 %, échéant le 7 octobre 2030	6 177 000	5 387 958	5 694 558
5,25 %, échéant le 15 novembre 2032	2 281 000	2 315 261	2 417 043
5,10 %, échéant le 15 février 2034	1 671 000	1 665 051	1 744 870
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	1 490 000	1 562 177	1 430 868
4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	1 868 000	1 938 402	1 690 434
3,95 %, échéant le 16 février 2050	5 084 000	4 905 098	4 278 384
4,10 %, échéant le 5 avril 2051	2 328 000	2 316 301	1 997 310
5,95 %, échéant le 8 septembre 2053	736 000	814 509	818 628
Taux variable, échéant le 21 juillet 2055	12 000 000	11 995 800	12 367 524
Toronto-Dominion Bank/The			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	6 807 000	6 740 868	7 170 215
4,48 %, échéant le 18 janvier 2028	3 000 000	3 004 410	3 089 463
5,49 %, échéant le 8 septembre 2028	8 100 000	8 371 378	8 614 666
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	19 765 000	19 775 334	20 577 816
TransCanada Pipelines Ltd.			
7,31 %, échéant le 15 janvier 2027	430 000	445 231	452 418
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	2 561 000	2 586 837	2 580 686
7,90 %, échéant le 15 avril 2027	84 000	108 377	89 861
3,39 %, échéant le 15 mars 2028	622 000	615 026	622 460
3,00 %, échéant le 18 septembre 2029	368 000	377 201	360 963
2,97 %, échéant le 9 juin 2031	150 000	124 730	143 199
5,33 %, échéant le 12 mai 2032	3 605 000	3 631 769	3 848 157
4,58 %, échéant le 20 février 2035	8 611 000	8 611 000	8 634 835
8,05 %, échéant le 17 février 2039	1 018 000	1 487 194	1 303 186
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	1 856 000	1 745 307	1 739 757
4,35 %, échéant le 6 juin 2046	1 864 000	1 601 115	1 674 994
4,18 %, échéant le 3 juillet 2048	280 000	207 147	243 744
4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	5 549 000	5 762 803	4 931 751
Transcanada Trust			
Taux variable, échéant le 4 mars 2081	3 498 000	3 483 767	3 333 087
Trillium Windpower LP			
5,80 %, échéant le 15 février 2033	2 898 352	3 091 876	3 046 719
Union Gas Ltd.			
5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	2 893 000	3 080 774	3 031 005
4,20 %, échéant le 2 juin 2044	68 000	77 564	63 390
Verizon Communications Inc.			
4,05 %, échéant le 22 mars 2051	3 566 000	3 557 035	3 009 454
Videotron Ltée.			
3,63 %, échéant le 15 juin 2028	5 105 000	4 862 656	5 110 917
5,00 %, échéant le 15 juillet 2034	5 875 000	5 855 906	6 053 177
West Edmonton Mall Property Inc.			
7,79 %, échéant le 4 octobre 2027	4 466 000	4 466 000	4 803 889
Winnipeg Airport Authority Inc.			
5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	589 750	708 652	608 917
		1 596 248 201	1 620 343 955
Obligations étrangères (0,8 %)			
Bank of America Corp.			
Taux variable, échéant le 16 mars 2028	6 540 000	6 430 026	6 580 031
2,60 %, échéant le 4 avril 2029	3 609 000	3 618 993	3 541 754
Financière CDP Inc.			
3,80 %, échéant le 2 juin 2027	19 750 000	19 825 907	20 148 950
J. P. Morgan Chase & Co.			
Taux variable, échéant le 5 mars 2028	3 483 000	3 475 322	3 413 744
Manulife Finance (Delaware) LP			
Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	6 020 000	6 543 130	6 203 682
Wells Fargo & Co.			
2,49 %, échéant le 18 février 2027	4 157 000	4 055 199	4 114 773
Taux variable, échéant le 26 avril 2028	5 501 000	5 501 000	5 675 992
		49 449 577	49 678 926
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
Canadian Mortgage Pools			
3,77 %, échéant le 1er novembre 2029	1 891 448	1 890 994	1 928 785
Classic RMBS Trust			
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	119 261	118 804	118 478
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,64 %, échéant le 12 juin 2027	254 821	254 414	254 067
TD SECURITIES MBS			
3,04 %, échéant le 1er février 2030	3 883 763	3 855 839	3 863 459
		6 120 051	6 164 789
Titres adossés à des actifs (0,4 %)			
BMW Canada Auto Trust			
3,54 %, échéant le 1er octobre 2029	1 363 000	1 363 000	1 364 341
CNH Capital Canada Receivables Trust			
4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	2 277 495	2 277 495	2 317 219
CNH Capital Canada Receivables Trust II			
3,49 %, échéant le 15 décembre 2032	3 126 000	3 126 000	3 124 815
Eagle Credit Card Trust			
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	1 879 000	1 879 000	1 972 187
4,92 %, échéant le 17 juin 2029	1 656 000	1 656 000	1 739 030
Fiducie de titrisation Ford Auto			
4,97 %, échéant le 15 mars 2030	2 013 000	2 013 000	2 089 937
3,84 %, échéant le 16 septembre 2030	2 860 000	2 860 000	2 886 441
3,61 %, échéant le 15 février 2031	3 335 000	3 335 000	3 365 002
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes Series 2016-1			
4,83 %, échéant le 20 août 2029	2 766 000	2 766 000	2 801 128
		21 275 495	21 660 100
Total des obligations et débentures		4 614 107 387	4 580 856 324

	Nombre de parts		
Fonds communs de placement (1,4 %)			
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2026 BNI	939 986	9 403 977	9 822 859
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2027 BNI	1 240 453	12 412 611	12 999 947
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2028 BNI	1 242 662	12 435 558	13 060 380
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2029 BNI	1 251 406	12 525 541	13 139 761
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2030 BNI	1 511 033	15 109 861	15 140 553
Fonds d'obligations de qualité à échéance cible 2031 BNI	1 513 032	15 129 668	15 160 576
		77 017 216	79 324 076
Fonds négociés en bourse (20,4 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	53 082 819	1 154 538 412	1 203 111 476
Total des placements (99,4 %)		5 845 663 015 *	5 863 291 876
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			18 162
Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			1 854 932
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			36 852 555
Actif net (100 %)			5 902 017 525

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 5 454 119 537 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur obligation

	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Prix unitaire	Valeur actuelle [1]	Juste valeur positive (négative)
					$ CA	$ CA
Bons du Trésor (0,6 %)						
Bons du Trésor - États-Unis, 3,625%	Acheteur	42 000 000	17 septembre 2025	101.280 $ $ US	77 248 053	976 053
Bons du Trésor - États-Unis, 2,75%	Acheteur	56 000 000	17 septembre 2025	102.213 $ $ US	58 470 039	1 266 039
Gouvernement du Canada, 2,00%	Vendeur	(40 000 000)	17 septembre 2025	100.968 $ $ CA	(40 387 160)	(387 160)
					95 330 932	1 854 932
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)						1 854 932

[1] La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
11 septembre 2025	1,3620	$ US	6 000 000	8 141 367	$ CA	8 172 180	8 172 180	30 813

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
11 septembre 2025	1,3509	$ US	2 100 000	2 849 478	$ CA	2 836 827	2 836 827	(12 651)

Plus-value non réalisée sur contrats de change	18 162

Portefeuille privé de revenu fixe canadien BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 813 012	1 730 243
Plus-value non réalisée sur contrats de change		198	6
Trésorerie		45 047	3 100
Souscriptions à recevoir		1 338	843
Intérêts à recevoir		10 565	10 230
Autres actifs à recevoir		50	-
Total actifs		1 870 210	1 744 422
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	73
Parts rachetées à payer		784	845
Placements à payer		33 759	-
Charges à payer		273	267
Autres passif à payer		-	150
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		34 816	1 335
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 835 394	1 743 087
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Séries F/Privée		19 230	18 749
Série N		1 789 404	1 698 576
Série NR		26 207	24 630
Série O		155	153
Série GP		397	978
Série GPO		1	1
		1 835 394	1 743 087
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Séries F/Privée		10,10	10,14
Série N		10,08	10,12
Série NR		10,10	10,12
Série O		10,08	10,12
Série GP		9,98	10,13
Série GPO		10,08	10,12

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

État intermédiaire du résultat global
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025
		$
Revenus	2	
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		32 130
Revenus sur prêt de titres		2
Autres revenus		50
Variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 933
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		33
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		408
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(12 206)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		265
Total revenus		24 615
Charges	8	
Frais de gestion		1 056
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2
Frais d'administration fixes		513
Charges assumées par le gestionnaire		(2)
Total charges		1 569
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		23 046
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2	
Séries F/Privée		233
Série N		22 455
Série NR		334
Série O		2
Série GP		22
Série GPO		-
		23 046
Nombre de parts moyen	2	
Séries F/Privée		1 811 605
Série N		173 335 815
Série NR		2 542 027
Série O		15 246
Série GP		70 383
Série GPO		103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2	
Séries F/Privée		0,13
Série N		0,13
Série NR		0,13
Série O		0,14
Série GP		0,31
Série GPO		0,14

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Séries F/Privée 2025	Série N 2025	Série NR 2025	Série O 2025	Série GP 2025
		$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		18 749	1 698 576	24 630	153	978
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		233	22 455	334	2	22
Opérations sur les parts rachetables	6					
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		9 584	219 253	5 290	-	7 990
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		283	29 503	116	3	13
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(9 335)	(150 632)	(3 777)	-	(8 593)
Total opérations sur les parts rachetables		532	98 124	1 629	3	(590)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2					
Revenu net de placement		284	29 751	386	3	13
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		284	29 751	386	3	13
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		481	90 828	1 577	2	(581)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		19 230	1 789 404	26 207	155	397
Transactions sur parts rachetables						
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 849 324	167 836 368	2 433 650	15 125	96 596
Parts rachetables émises		944 619	21 646 223	522 738	-	793 484
Parts rachetables émises au réinvestissement		27 955	2 918 525	11 418	271	1 258
Parts rachetables rachetées		(917 698)	(14 888 871)	(373 100)	-	(851 591)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 904 200	177 512 245	2 594 706	15 396	39 747

	Note	Série GPO 2025
		$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1
Transactions sur parts rachetables		
Parts rachetables en circulation au début de la période		102
Parts rachetables émises au réinvestissement		2
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		104

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État intermédiaire des flux de trésorerie
pour la période terminée le 30 juin (non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025
		$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	23 046
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 933)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(33)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(408)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		12 206
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(265)
Achats de placements		(1 658 269)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 601 394
Intérêts à recevoir		(335)
Autres actifs à recevoir		(50)
Charges à payer		6
Autres passif à payer		(150)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(26 791)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2	
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(519)
Produit de l'émission de parts rachetables		241 622
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(172 398)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		68 705
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		33
Augmentation (diminution) nette de la période		41 914
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		45 047
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus		31 795

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille privé de revenu fixe canadien BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu courant élevé tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations des gouvernements et de sociétés du Canada.

Le fonds investit dans un portefeuille constitué principalement d'obligations du gouvernement fédéral et des gouvernements provinciaux du Canada et d'obligations de sociétés canadiennes de bonne qualité. Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à un processus de placement multidisciplinaire fondé sur la recherche et l'analyse fondamentales et quantitatives en matière de crédit pour justifier l'apport d'ajustements tactiques modestes par rapport aux pondérations sectorielles et géographiques de référence dans le but de tirer profit des inefficiences dans l'établissement des prix au moyen de la sélection de titres. Le fonds investira au plus 40 % de son actif dans des fonds sous-jacents de titres à revenu fixe étrangers et dans des placements directs dans des titres de créance étrangers. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série F	17 juin 2024	M	A	0,37	0,05
Série N	17 juin 2024	M	A	0,10	0,05
Série NR	17 juin 2024	M	A	0,10	0,05
Série O	17 juin 2024	M	A	-	0,02
Série GP	17 juin 2024	M	A	*	*
Série GPO	17 juin 2024	M	A	*	*
Série Privée	28 juin 2024	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries F/Privée	10,10	-	10,10
Série N	10,08	-	10,08
Série NR	10,10	-	10,10
Série O	10,08	-	10,08
Série GP	9,98	-	9,98
Série GPO	10,08	-	10,08

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Séries F/Privée	10,14	-	10,14
Série N	10,12	-	10,12
Série NR	10,12	-	10,12
Série O	10,12	-	10,12
Série GP	10,13	-	10,13
Série GPO	10,12	-	10,12

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	12 596	14 338
Valeur totale de la garantie	12 848	14 625

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	4	100	-	-
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	-	-
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	-	-

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	(1 544 735)	(0,1)	(1 005 580)	(0,1)

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (77 237) $ ((50 279) $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice FTSE Canada Univers obligataire (100%)	± 163 533 624	8,9	± 140 318 502	8,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 14 mois (8 mois en 2024) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	34,1	38,4
Grade d'investissement - AA	23,1	33,6
Grade d'investissement - A	24,0	12,8
Grade d'investissement - BBB	17,0	13,8
Spéculatif - BB	0,4	0,5
Non cotés	0,2	0,2
	98,8	99,3

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	96 345 267	73 075 792
De 1 an à 3 ans	270 251 766	295 698 673
De 3 ans à 5 ans	304 746 442	281 252 658
De 5 ans à 10 ans	638 156 609	606 177 329
Plus de 10 ans	503 511 957	474 038 281
	1 813 012 041	1 730 242 733

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 33 850 051 $ (32 675 900 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	31,6	28,4
Obligations étrangères	3,1	2,1
Obligations fédérales	27,4	33,5
Obligations municipales	1,4	1,3
Obligations provinciales	33,0	31,3
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,5	3,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	41 751 610	-	41 751 610
Obligations et débentures	450 179 721	1 321 080 710	-	1 771 260 431
Total des placements	450 179 721	1 362 832 320	-	1 813 012 041
Actifs dérivés	-	24 380 483	-	24 380 483
Passifs dérivés	-	(24 182 406)	-	(24 182 406)
Total des produits dérivés	-	198 077	-	198 077

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Marché monétaire	-	47 801 289	-	47 801 289
Obligations et débentures	447 111 892	1 235 329 552	-	1 682 441 444
Total des placements	447 111 892	1 283 130 841	-	1 730 242 733
Actifs dérivés	-	16 593 971	-	16 593 971
Passifs dérivés	-	(16 661 306)	-	(16 661 306)
Total des produits dérivés	-	(67 335)	-	(67 335)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	103	100	15 125	100
Série GP	-	-	102	-
Série GPO	15 396	100	102	100

Inventaire du portefeuille de placements au ##D‹DateFra› ##D‹CY›

##D‹Devises_Fra›

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Marché monétaire (2,3 %)			
Bons du Trésor - Canada (2,3 %)			
Gouvernement du Canada			
2,68 %, échéant le 27 août 2025	3 060 000	3 040 139	3 047 247
2,68 %, échéant le 10 septembre 2025	20 025 000	19 887 588	19 921 110
2,67 %, échéant le 24 septembre 2025	18 900 000	18 773 644	18 783 253
		41 701 371	41 751 610
Obligations (96,5 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (27,4 %)			
Gouvernement du Canada			
3,25 %, échéant le 1er novembre 2026	2 453 000	2 477 009	2 473 821
1,25 %, échéant le 1er mars 2027	3 760 000	3 554 257	3 678 250
2,75 %, échéant le 1er septembre 2027	26 452 000	26 436 749	26 524 002
3,50 %, échéant le 1er mars 2028	9 315 000	9 511 787	9 516 185
2,00 %, échéant le 1er juin 2028	4 946 000	4 867 705	4 855 399
3,25 %, échéant le 1er septembre 2028	27 539 000	28 019 189	27 997 332
4,00 %, échéant le 1er mars 2029	18 467 000	19 325 886	19 271 330
2,25 %, échéant le 1er juin 2029	1 176 000	1 159 254	1 154 967
3,50 %, échéant le 1er septembre 2029	8 636 000	8 858 869	8 877 929
0,50 %, échéant le 1er décembre 2030	33 331 000	28 679 377	29 330 247
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	25 136 000	22 388 002	23 156 942
1,50 %, échéant le 1er décembre 2031	4 964 000	4 516 057	4 529 392
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	22 497 000	21 065 122	21 005 111
2,75 %, échéant le 1er juin 2033	8 523 000	8 222 743	8 288 115
3,25 %, échéant le 1er décembre 2033	761 000	758 489	765 128
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	8 485 000	8 575 947	8 677 771
3,00 %, échéant le 1er juin 2034	44 476 000	43 357 379	43 728 759
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	49 224 000	49 216 020	49 219 570
3,25 %, échéant le 1er juin 2035	51 540 095	51 789 641	51 407 173
5,00 %, échéant le 1er juin 2037	12 066 000	14 079 583	13 996 089
4,00 %, échéant le 1er juin 2041	18 123 000	19 737 925	19 322 543
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	5 521 000	5 589 981	5 518 505
2,75 %, échéant le 1er décembre 2048	5 509 000	5 035 811	4 813 390
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	27 686 000	21 259 659	20 249 430
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	838 000	591 988	567 240
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	27 029 000	23 026 960	22 967 595
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,95 %, échéant le 15 décembre 2025	13 250 000	12 847 465	13 209 601
2,35 %, échéant le 15 juin 2027	16 253 000	16 172 536	16 165 786
3,10 %, échéant le 15 juin 2028	4 905 000	4 871 747	4 957 846
3,95 %, échéant le 15 juin 2028	4 340 000	4 403 060	4 490 763
4,25 %, échéant le 15 décembre 2028	664 000	694 000	696 276
2,90 %, échéant le 15 décembre 2029	23 625 000	23 416 341	23 620 842
1,60 %, échéant le 15 décembre 2031	3 312 000	2 941 593	3 007 193
3,60 %, échéant le 15 septembre 2035	4 201 000	4 194 461	4 193 354
		501 642 592	502 233 876
Émises et garanties par une province (33,0 %)			
British Columbia Investment Corp			
4,90 %, échéant le 2 juin 2033	2 870 000	3 050 265	3 115 178
Commissions Scolaires de l'Ontario			
5,90 %, échéant le 11 octobre 2027	24 982	25 560	25 869
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	153 414	157 714	161 168
5,48 %, échéant le 26 novembre 2029	773 645	796 021	806 876
4,79 %, échéant le 8 août 2030	4 388	2 463	4 563
5,07 %, échéant le 18 avril 2031	1 652 678	1 683 091	1 737 880
Fair Hydro Trust			
3,36 %, échéant le 15 mai 2033	57 000	53 994	55 500
First Nations Finance Authority			
2,85 %, échéant le 1er juin 2032	5 250 000	4 955 580	5 035 706
Nouveau-Brunswick Projet FM			
6,47 %, échéant le 30 novembre 2027	83 979	86 864	87 476
Nova Scotia Power Finance Corp.			
11,00 %, échéant le 26 février 2031	88 000	124 590	122 570
Province de la Colombie-Britannique			
2,55 %, échéant le 18 juin 2027	565 000	558 706	563 708
2,95 %, échéant le 18 décembre 2028	8 525 000	8 255 098	8 558 580
1,55 %, échéant le 18 juin 2031	358 000	324 864	325 737
3,55 %, échéant le 18 juin 2033	5 461 000	5 287 827	5 453 234
4,15 %, échéant le 18 juin 2034	4 110 000	4 150 769	4 239 683
4,00 %, échéant le 18 juin 2035	16 705 000	16 858 930	16 870 329
4,30 %, échéant le 18 juin 2042	1 504 000	1 513 881	1 492 255
3,20 %, échéant le 18 juin 2044	1 390 000	1 193 398	1 173 156
2,95 %, échéant le 18 juin 2050	8 386 000	6 625 474	6 471 577
2,75 %, échéant le 18 juin 2052	3 073 000	2 366 707	2 254 943
4,25 %, échéant le 18 décembre 2053	698 000	707 172	674 667
4,45 %, échéant le 18 décembre 2055	16 795 000	17 539 491	16 814 633
Province de la Nouvelle-Écosse			
4,75 %, échéant le 1er décembre 2054	3 325 000	3 582 414	3 439 679
Province de la Saskatchewan			
3,90 %, échéant le 2 juin 2033	10 318 000	10 261 767	10 554 096
5,80 %, échéant le 5 septembre 2033	600 000	681 012	692 727
Province de l'Alberta			
2,05 %, échéant le 1er juin 2030	34 156 000	31 574 247	32 602 961
4,15 %, échéant le 1er juin 2033	5 000 000	5 068 150	5 201 340
3,90 %, échéant le 1er décembre 2033	2 248 000	2 240 694	2 290 750
3,95 %, échéant le 1er juin 2035	4 121 000	4 154 299	4 152 831
4,50 %, échéant le 1er décembre 2040	217 000	224 256	222 150
3,30 %, échéant le 1er décembre 2046	3 232 000	2 796 036	2 716 079
3,05 %, échéant le 1er décembre 2048	1 034 000	849 524	821 353
3,10 %, échéant le 1er juin 2050	10 761 000	8 819 422	8 552 541
2,95 %, échéant le 1er juin 2052	993 000	796 148	759 764
4,45 %, échéant le 1er décembre 2054	4 902 000	5 065 690	4 903 422
Province de l'Ontario			
1,85 %, échéant le 1er février 2027	8 270 000	8 100 521	8 167 692
2,60 %, échéant le 2 juin 2027	2 344 000	2 343 156	2 340 939
1,05 %, échéant le 8 septembre 2027	10 227 000	9 612 473	9 872 052
3,60 %, échéant le 8 mars 2028	8 097 000	8 156 351	8 270 527
2,70 %, échéant le 2 juin 2029	16 957 000	16 547 145	16 817 071
2,05 %, échéant le 2 juin 2030	5 018 000	4 688 213	4 787 804
1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	10 622 000	9 473 443	9 675 601
2,15 %, échéant le 2 juin 2031	12 982 000	11 924 657	12 237 197
2,25 %, échéant le 2 décembre 2031	2 976 000	2 763 912	2 794 190
3,75 %, échéant le 2 juin 2032	1 841 000	1 886 933	1 880 315
5,85 %, échéant le 8 mars 2033	5 000 000	5 703 450	5 756 030
3,80 %, échéant le 2 décembre 2034	13 870 000	13 800 921	13 863 661
3,60 %, échéant le 2 juin 2035	19 375 000	18 785 374	18 949 099
4,70 %, échéant le 2 juin 2037	28 225 000	30 042 849	29 900 944
4,60 %, échéant le 2 juin 2039	1 117 000	1 175 292	1 163 666
4,65 %, échéant le 2 juin 2041	24 425 000	25 716 361	25 378 528
3,50 %, échéant le 2 juin 2043	18 992 000	17 198 621	16 956 779
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	22 542 000	20 039 183	19 680 451
2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	6 441 000	5 209 803	5 085 743
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	6 354 000	5 014 337	4 862 399
2,90 %, échéant le 2 juin 2049	23 142 000	18 490 415	17 908 252
1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	25 965 000	16 082 124	15 829 900
4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	12 636 000	13 119 119	13 034 350
Province de Québec			
2,50 %, échéant le 1er septembre 2026	8 835 000	8 575 172	8 821 323
2,75 %, échéant le 1er septembre 2027	3 865 000	3 868 788	3 869 248
2,75 %, échéant le 1er septembre 2028	2 344 000	2 305 224	2 340 226
2,30 %, échéant le 1er septembre 2029	2 042 000	1 987 907	1 990 776
1,90 %, échéant le 1er septembre 2030	20 679 000	19 077 313	19 499 036
1,50 %, échéant le 1er septembre 2031	5 494 000	4 869 937	4 955 363
3,25 %, échéant le 1er septembre 2032	14 816 000	14 411 681	14 630 533
4,45 %, échéant le 1er septembre 2034	5 064 000	5 299 775	5 330 179
4,00 %, échéant le 1er septembre 2035	11 693 000	11 696 992	11 789 724
5,00 %, échéant le 1er décembre 2038	2 007 000	2 162 274	2 170 400
5,00 %, échéant le 1er décembre 2041	17 522 000	19 146 248	18 846 891
3,50 %, échéant le 1er décembre 2045	10 031 000	8 881 859	8 759 781
3,50 %, échéant le 1er décembre 2048	10 032 000	8 911 181	8 613 917
3,10 %, échéant le 1er décembre 2051	19 758 000	16 279 573	15 610 539
2,85 %, échéant le 1er décembre 2053	17 063 000	13 074 143	12 670 131
4,40 %, échéant le 1er décembre 2055	5 201 000	5 245 097	5 163 964
4,20 %, échéant le 1er décembre 2057	11 143 000	10 994 404	10 698 617

Inventaire du portefeuille de placements au ##D‹DateFra› ##D‹CY›

##D‹Devises_Fra›

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Province de Terre-Neuve			
4,15 %, échéant le 2 juin 2033	5 432 000	5 470 320	5 606 900
3,85 %, échéant le 2 décembre 2034	1 600 000	1 595 264	1 592 339
4,00 %, échéant le 2 juin 2035	6 821 000	6 792 828	6 835 222
4,10 %, échéant le 17 octobre 2054	4 357 000	4 081 871	3 959 040
Province du Manitoba			
4,10 %, échéant le 5 mars 2041	2 348 000	2 275 315	2 263 592
4,40 %, échéant le 5 septembre 2055	4 614 000	4 695 106	4 510 974
Province du Nouveau-Brunswick			
5,00 %, échéant le 14 août 2054	6 943 000	7 768 108	7 463 656
		607 773 151	606 160 542
Municipalités et octroyées (1,4 %)			
Autorité financière municipale de la Colombie Britannique			
4,05 %, échéant le 3 décembre 2033	679 000	665 827	696 836
3,75 %, échéant le 3 décembre 2034	1 700 000	1 693 878	1 686 335
Translink			
3,15 %, échéant le 16 novembre 2048	57 000	45 810	44 690
Vancouver Airport Fuel Facilities Corp.			
3,81 %, échéant le 4 juin 2030	2 234 000	2 234 000	2 249 502
Ville de Blainville			
1,45 %, échéant le 16 juillet 2025	989 000	957 846	988 604
Ville de Boisbriand			
0,95 %, échéant le 20 octobre 2025	15 000	14 318	14 912
Ville de Boucherville			
1,20 %, échéant le 8 juillet 2025	21 000	20 269	20 998
Ville de Greater Sudbury Canada			
2,42 %, échéant le 12 mars 2050	702 000	480 730	464 814
Ville de Joliette			
1,05 %, échéant le 2 septembre 2025	32 000	30 669	31 901
Ville de Laval			
4,25 %, échéant le 12 mars 2027	1 078 000	1 082 743	1 104 411
Ville de Longueuil			
3,80 %, échéant le 3 mai 2027	774 000	762 576	782 223
Ville de Mirabel			
4,70 %, échéant le 30 novembre 2027	348 000	348 557	358 962
Ville de Montréal			
3,15 %, échéant le 1er septembre 2028	521 000	508 350	524 382
4,10 %, échéant le 1er décembre 2034	792 000	785 458	800 739
4,40 %, échéant le 1er décembre 2043	3 194 000	3 150 274	3 110 905
Ville de Québec			
4,50 %, échéant le 28 juin 2026	1 430 000	1 441 440	1 455 454
Ville de Rimouski			
4,70 %, échéant le 30 novembre 2027	327 000	331 578	337 791
Ville de Saint-Eustache			
4,80 %, échéant le 27 novembre 2027	389 000	395 691	402 732
Ville de Toronto			
3,50 %, échéant le 2 juin 2036	123 000	114 698	116 901
3,25 %, échéant le 24 juin 2046	2 065 000	1 695 475	1 677 550
4,30 %, échéant le 1er juin 2052	3 222 000	3 164 713	3 049 443
4,50 %, échéant le 11 mars 2055	6 166 000	5 966 898	6 030 212
Ville de Victoriaville			
0,95 %, échéant le 21 octobre 2025	15 000	14 337	14 912
Ville de Waterloo			
3,75 %, échéant le 13 mai 2033	697 000	679 554	697 503
		26 585 689	26 662 712
Sociétés (31,6 %)			
407 International Inc.			
4,45 %, échéant le 14 août 2031	1 294 000	1 328 602	1 334 740
5,75 %, échéant le 14 février 2036	4 404 000	4 781 467	4 909 451
4,89 %, échéant le 4 avril 2054	1 100 000	1 091 024	1 135 527
Access Justice Durham			
5,02 %, échéant le 31 août 2039	771 198	779 959	796 822
Air Canada			
4,63 %, échéant le 15 août 2029	3 740 000	3 652 262	3 713 117
AltaGas Ltd.			
4,12 %, échéant le 7 avril 2026	1 805 000	1 785 080	1 813 406
4,67 %, échéant le 8 janvier 2029	1 800 000	1 795 104	1 863 299
5,60 %, échéant le 14 mars 2054	3 965 000	4 025 713	4 178 416
Altalink LP			
5,46 %, échéant le 11 octobre 2055	2 500 000	2 759 975	2 821 612
ARC Resources Ltd.			
2,35 %, échéant le 10 mars 2026	3 000 000	2 955 270	2 985 735
3,58 %, échéant le 17 juin 2028	3 032 000	3 032 000	3 041 329
4,41 %, échéant le 17 juin 2032	1 560 000	1 560 000	1 571 744
Athene Global Funding			
4,09 %, échéant le 23 mai 2030	1 250 000	1 257 762	1 259 450
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
3,26 %, échéant le 1er juin 2037	542 000	491 540	487 393
4,53 %, échéant le 2 décembre 2041	598 000	611 802	593 733
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
5,00 %, échéant le 7 décembre 2026	2 000 000	2 045 640	2 052 656
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	12 920 000	13 144 278	13 343 414
5,50 %, échéant le 14 janvier 2028	8 350 000	8 634 150	8 787 206
Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	2 964 000	2 953 181	2 986 070
Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	14 614 000	15 208 424	15 218 143
Banque de Montréal			
1,55 %, échéant le 28 mai 2026	6 504 000	6 173 207	6 436 593
5,04 %, échéant le 29 mai 2028	10 000 000	10 192 000	10 457 130
4,54 %, échéant le 18 décembre 2028	15 384 000	15 746 755	15 929 071
4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	9 492 000	9 492 000	9 804 230
2,75 %, échéant le 30 mai 2031	7 439 000	7 439 000	7 442 467
Taux variable, échéant le 5 mars 2035	1 951 000	1 940 582	1 950 317
Banque de Nouvelle-Écosse			
Taux variable, échéant le 27 juin 2027	2 900 000	2 987 240	3 017 862
3,93 %, échéant le 3 mai 2032	4 218 000	4 253 220	4 257 455
Banque Laurentienne du Canada			
4,19 %, échéant le 23 janvier 2028	3 278 000	3 278 000	3 308 836
Banque Nationale du Canada			
Taux variable, échéant le 18 mars 2027	4 064 000	4 085 702	4 117 198
3,31 %, échéant le 15 août 2028	5 907 000	5 906 587	5 910 952
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 3 juillet 2025	11 043 000	11 046 934	11 094 902
5,34 %, échéant le 23 juin 2026	2 502 000	2 542 232	2 559 814
5,24 %, échéant le 2 novembre 2026	13 356 000	13 598 762	13 736 967
4,64 %, échéant le 17 janvier 2028	5 996 000	6 103 121	6 204 913
4,63 %, échéant le 1er mai 2028	7 516 000	7 571 092	7 788 312
1,83 %, échéant le 31 juillet 2028	4 350 000	3 987 340	4 212 114
Taux variable, échéant le 10 décembre 2028	3 192 000	3 191 968	3 218 280
Taux variable, échéant le 17 octobre 2030	2 120 000	2 124 579	2 155 720
Taux variable, échéant le 17 octobre 2035	2 225 000	2 250 432	2 262 382
Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 29 mai 2031	6 500 000	6 500 000	6 536 550
Taux variable, échéant le 9 janvier 2032	10 050 000	10 037 818	10 132 973
5,18 %, échéant le 9 avril 2034	1 130 000	1 151 480	1 180 954
Bell Canada			
4,55 %, échéant le 9 février 2030	10 000 000	9 917 800	10 330 090
5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	1 700 000	1 827 891	1 864 191
5,15 %, échéant le 24 août 2034	4 060 000	4 195 197	4 252 537
Brookfield Renewable Partners ULC			
3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	678 000	641 063	669 669
5,29 %, échéant le 28 octobre 2033	4 392 000	4 495 798	4 673 426
Bruce Power LP			
4,27 %, échéant le 21 décembre 2034	6 279 000	6 259 830	6 222 382
Canadian Natural Resources Ltd.			
4,15 %, échéant le 15 décembre 2031	2 442 000	2 437 995	2 446 132
Canadian Western Bank			
1,93 %, échéant le 16 avril 2026	1 743 000	1 664 792	1 732 200
CDP Financial Inc.			
3,80 %, échéant le 2 juin 2027	2 570 000	2 574 729	2 620 991
3,70 %, échéant le 8 mars 2028	1 380 000	1 379 558	1 410 112
3,95 %, échéant le 1er septembre 2029	4 000 000	4 035 200	4 143 004
Central 1 Credit Union			
1,32 %, échéant le 29 janvier 2026	1 104 000	1 045 455	1 094 247
Chartwell Retirement Residences			
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	9 778 000	10 138 124	10 135 816
4,50 %, échéant le 6 mars 2032	2 590 000	2 568 192	2 579 961
Choice Properties Reit			
5,03 %, échéant le 28 février 2031	2 885 000	2 966 506	3 022 762

Inventaire du portefeuille de placements au ##D‹DateFra› ##D‹CY›

##D‹Devises_Fra›

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Coastal Gaslink Pipeline			
5,19 %, échéant le 30 septembre 2034	4 665 000	4 800 098	4 987 324
5,40 %, échéant le 30 septembre 2036	3 000 000	3 103 080	3 249 852
5,86 %, échéant le 30 juin 2049	1 446 000	1 666 197	1 636 469
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique			
4,40 %, échéant le 13 janvier 2036	1 944 944	1 944 536	1 962 771
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
4,50 %, échéant le 10 juin 2035	2 041 000	2 037 530	2 043 219
CPPIB Capital Inc.			
3,35 %, échéant le 2 décembre 2030	13 260 000	13 360 448	13 387 601
4,30 %, échéant le 2 juin 2034	12 997 000	13 486 711	13 556 924
Crédit Ford Canada Ltée.			
6,33 %, échéant le 10 novembre 2026	8 350 000	8 596 826	8 547 085
5,58 %, échéant le 22 février 2027	8 350 000	8 593 319	8 465 781
5,58 %, échéant le 23 mai 2031	1 000 000	984 680	993 448
Enbridge Gas Distribution Inc.			
5,70 %, échéant le 6 octobre 2033	4 000 000	4 331 720	4 458 144
3,65 %, échéant le 1er avril 2050	5 456 000	4 456 087	4 583 973
4,95 %, échéant le 22 novembre 2050	335 000	345 609	344 100
3,20 %, échéant le 15 septembre 2051	742 000	573 670	569 557
4,55 %, échéant le 17 août 2052	740 000	717 371	716 138
Enbridge Inc.			
3,20 %, échéant le 8 juin 2027	8 350 000	8 066 267	8 340 105
4,90 %, échéant le 26 mai 2028	3 090 000	3 147 994	3 213 090
4,21 %, échéant le 22 février 2030	2 525 000	2 563 633	2 575 139
6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	4 898 000	5 462 401	5 448 981
5,36 %, échéant le 26 mai 2033	4 479 000	4 794 949	4 782 533
4,56 %, échéant le 25 février 2035	2 504 000	2 482 392	2 506 096
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	1 045 000	1 175 604	1 234 253
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	1 500 000	1 626 105	1 658 730
Enbridge Pipelines Inc.			
4,55 %, échéant le 17 août 2043	310 000	283 111	286 609
4,55 %, échéant le 29 septembre 2045	6 593 000	6 017 759	6 075 522
4,20 %, échéant le 12 mai 2051	1 160 000	978 352	997 507
Enmax Corp.			
4,70 %, échéant le 9 octobre 2034	1 250 000	1 264 525	1 276 888
Equitable Bank			
3,91 %, échéant le 17 décembre 2027	1 426 000	1 425 644	1 437 638
Fédération des caisses Desjardins			
5,20 %, échéant le 1er octobre 2025	2 514 000	2 528 983	2 528 038
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	598 000	623 391	635 859
First Nations Finance Authority			
4,10 %, échéant le 1er juin 2034	5 650 000	5 553 958	5 756 661
Fonds de placement immobilier RioCan			
5,46 %, échéant le 1er mars 2031	4 762 000	5 005 459	5 013 043
Fortis Inc.			
5,68 %, échéant le 8 novembre 2033	7 335 000	7 881 007	8 036 571
FortisAlberta Inc.			
3,73 %, échéant le 18 septembre 2048	1 189 000	999 473	1 030 861
4,76 %, échéant le 7 juillet 2055	1 200 000	1 200 000	1 217 732
Gaz Métropolitain Inc.			
7,05 %, échéant le 30 octobre 2030	1 550 000	1 761 467	1 788 613
General Motors Financial of Canada Ltd.			
5,00 %, échéant le 9 février 2029	3 245 000	3 264 438	3 345 683
George Weston Ltd.			
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	2 500 000	2 504 450	2 546 568
Groupe SNC-Lavalin Inc.			
5,70 %, échéant le 26 mars 2029	3 015 000	3 129 521	3 145 990
Groupe WSP Global Inc.			
4,12 %, échéant le 12 septembre 2029	3 286 000	3 287 091	3 351 920
4,75 %, échéant le 12 septembre 2034	985 000	985 000	1 002 763
Hydro One Inc.			
5,54 %, échéant le 20 octobre 2025	458 000	463 473	461 635
4,39 %, échéant le 1er mars 2034	842 000	827 585	869 069
4,25 %, échéant le 4 janvier 2035	2 529 000	2 528 064	2 565 099
6,03 %, échéant le 3 mars 2039	168 000	191 624	191 682
2,71 %, échéant le 28 février 2050	3 156 000	2 189 223	2 261 965
4,46 %, échéant le 27 janvier 2053	764 000	756 009	741 143
Hydro-Québec			
4,00 %, échéant le 15 février 2065	2 863 000	2 736 691	2 635 351
Inter Pipeline Ltd.			
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	652 000	597 917	632 971
Keyera Corp.			
5,02 %, échéant le 28 mars 2032	1 364 000	1 432 596	1 421 236
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.			
4,71 %, échéant le 22 novembre 2031	3 560 000	3 639 316	3 646 903
NextEra Energy Capital Holdings Inc.			
échéant le 30 juin 2035	6 343 000	6 357 275	6 435 132
Noverco Inc.			
4,57 %, échéant le 28 janvier 2035	2 354 000	2 384 654	2 390 160
OMERS Finance Trust Realty Corporation			
4,96 %, échéant le 10 février 2031	830 000	876 887	881 444
Ontario Power Generation Inc.			
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	1 108 000	1 068 600	1 096 496
4,32 %, échéant le 13 mars 2035	1 691 000	1 691 000	1 696 497
Ontario Teachers Finance Trust			
1,10 %, échéant le 19 octobre 2027	1 655 000	1 518 562	1 592 746
OPB Finance Trust			
2,98 %, échéant le 25 janvier 2027	2 822 000	2 769 132	2 826 340
Ornge Issuer Trust			
5,73 %, échéant le 11 juin 2034	586 391	617 507	626 627
Pembina Pipeline Corporation			
3,62 %, échéant le 3 avril 2029	596 000	574 276	595 895
3,31 %, échéant le 1er février 2030	451 000	423 787	443 075
5,02 %, échéant le 12 janvier 2032	1 032 000	1 047 129	1 078 716
5,22 %, échéant le 28 juin 2033	5 000 000	4 975 900	5 259 540
4,75 %, échéant le 30 avril 2043	637 000	587 225	598 619
Penske Truck Leasing Canada Inc.			
5,44 %, échéant le 8 décembre 2025	2 519 000	2 561 873	2 543 868
Primaris REIT			
6,37 %, échéant le 30 juin 2029	5 010 000	5 293 065	5 423 741
5,30 %, échéant le 15 mars 2032	3 000 000	3 111 390	3 123 207
4,84 %, échéant le 25 juin 2033	1 984 000	1 987 135	1 988 289
Province de l'Ontario			
1,35 %, échéant le 8 septembre 2026	856 000	842 184	843 204
PSP Capital Inc.			
0,90 %, échéant le 15 juin 2026	1 715 000	1 622 356	1 686 963
3,75 %, échéant le 15 juin 2029	5 000 000	5 122 890	5 146 055
4,25 %, échéant le 1er décembre 2055	8 814 000	8 485 743	8 519 894
Rogers Communications Inc.			
5,70 %, échéant le 21 septembre 2028	8 350 000	8 704 541	8 889 001
5,80 %, échéant le 21 septembre 2030	4 000 000	4 222 280	4 348 588
Royal Office LP Finance			
5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	1 430 837	1 426 524	1 546 360
Sienna Senior Living Inc.			
4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	1 925 000	1 941 496	1 945 701
Sinai Health System/Canada			
3,53 %, échéant le 9 juin 2056	42 000	34 588	33 126
Société Financière Manuvie			
3,99 %, échéant le 22 février 2028	3 150 000	3 150 000	3 213 655
4,55 %, échéant le 8 mars 2029	6 500 000	6 738 875	6 761 144
Suncor Énergie Inc.			
5,60 %, échéant le 17 novembre 2025	433 000	438 079	436 918
TELUS Corp.			
4,80 %, échéant le 15 décembre 2028	3 300 000	3 323 958	3 437 521
Terasen Gas Inc.			
5,55 %, échéant le 25 septembre 2036	550 000	591 492	603 292
Toronto-Dominion Bank/The			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	2 350 000	2 423 122	2 475 394
5,49 %, échéant le 8 septembre 2028	15 000 000	15 615 390	15 953 085
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	4 371 000	4 428 785	4 550 753
Tourmaline Oil Corp.			
4,86 %, échéant le 30 mai 2027	8 350 000	8 454 458	8 595 089
Toyota Crédit Canada Inc.			
4,46 %, échéant le 19 mars 2029	3 500 000	3 502 765	3 623 816
TransAlta Corp.			
5,63 %, échéant le 24 mars 2032	2 850 000	2 850 000	2 912 344

Inventaire du portefeuille de placements au ##D‹DateFra› ##D‹CY›

##D‹Devises_Fra›

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
TransCanada Pipelines Ltd.			
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	1 733 000	1 708 981	1 746 322
5,28 %, échéant le 15 juillet 2030	5 000 000	5 144 200	5 329 110
4,33 %, échéant le 16 septembre 2047	1 850 000	1 622 284	1 651 643
Union Gas Ltd.			
6,05 %, échéant le 2 septembre 2038	250 000	283 385	282 092
3,59 %, échéant le 22 novembre 2047	1 075 000	899 517	904 127
Videotron Ltée.			
4,50 %, échéant le 15 janvier 2030	3 200 000	3 239 808	3 251 702
Whitecap Resources Inc.			
échéant le 20 juin 2028	2 484 000	2 484 000	2 495 176
		571 161 866	579 752 075
Obligations étrangères (3,1 %)			
Citigroup Inc.			
Taux variable, échéant le 3 décembre 2025	3 458 000	3 458 000	3 482 956
Electricité de France SA			
5,99 %, échéant le 23 mai 2030	8 781 000	9 551 347	9 511 930
5,38 %, échéant le 17 mai 2034	3 833 000	4 022 710	4 017 210
4,57 %, échéant le 6 février 2035	2 100 000	2 092 113	2 066 171
Gouvernement des États-Unis			
4,50 %, échéant le 15 novembre 2054	6 110 000	8 073 273	7 899 072
4,63 %, échéant le 15 février 2055	888 000	1 170 992	1 173 656
4,75 %, échéant le 15 mai 2055	6 825 000	8 997 763	9 214 778
Heathrow Funding Ltd.			
Taux variable, échéant le 8 mars 2030	5 000 000	4 797 000	5 004 070
Magallanes Inc.			
5,14 %, échéant le 15 mars 2052	7 290 000	7 375 263	5 266 331
Wells Fargo & Co.			
Taux variable, échéant le 26 avril 2028	8 500 000	8 707 920	8 770 394
		58 246 381	56 406 568
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,0 %)			
Classic RMBS Trust			
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	44 953	43 545	44 658
Total des obligations et débentures		1 765 453 224	1 771 260 431
Total des placements (98,8 %)		1 807 154 595 *	1 813 012 041
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			198 077
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,2 %)			22 184 089
Actif net (100 %)			1 835 394 207

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 712 179 285 $.

Portefeuille privé d'obligations américaines BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars américains, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$ US	$ US
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	103 542	100 678
Trésorerie		118	200
Souscriptions à recevoir		-	98
Intérêts à recevoir		1 236	1 200
Total actifs		104 896	102 176
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		-	852
Charges à payer		20	21
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		20	873
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		104 876	101 303
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série F		879	753
Séries N/Privée		37 933	36 640
Série NR		102	77
Série GP		55 053	53 649
Série GPO		10 909	10 184
		104 876	101 303
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		9,71	9,51
Séries N/Privée		9,20	9,02
Série NR		8,42	8,22
Série GP		8,93	8,76
Série GPO		8,91	8,73

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars américains, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$ US	$ US
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		2 088	2 020
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(215)	(297)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 266	(1 650)
Total revenus		4 139	73
Charges	8		
Frais de gestion		65	65
Frais d'administration fixes		54	55
Total charges		119	120
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 020	(47)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série F		30	(3)
Séries N/Privée		1 450	(28)
Série NR		4	(1)
Série GP		2 113	(20)
Série GPO		423	5
		4 020	(47)
Nombre de parts moyen	2		
Série F		73 677	37 269
Séries N/Privée		4 102 133	3 888 927
Série NR		11 275	9 081
Série GP		6 161 494	6 548 588
Série GPO		1 189 660	1 319 092
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		0,40	(0,06)
Séries N/Privée		0,35	(0,01)
Série NR		0,31	(0,01)
Série GP		0,34	-
Série GPO		0,36	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars américains, sauf les données par part)

	Note	Série F		Séries N/Privée		Série NR		Série GP		Série GPO	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$ US	$ US	$ US	$ US	$ US	$ US	$ US	$ US	$ US	$ US
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		753	356	36 640	34 900	77	76	53 649	55 781	10 184	10 337
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		30	(3)	1 450	(28)	4	(1)	2 113	(20)	423	5
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		366	902	2 159	4 278	22	2	4 117	15 758	879	2 779
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		6	6	693	616	1	1	1 005	995	203	208
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(264)	(644)	(2 305)	(2 626)	(1)	-	(4 781)	(13 412)	(572)	(1 622)
Total opérations sur les parts rachetables		108	264	547	2 268	22	3	341	3 341	510	1 365
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		12	6	704	627	1	1	1 050	1 051	208	216
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		12	6	704	627	1	1	1 050	1 051	208	216
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		126	255	1 293	1 613	25	1	1 404	2 270	725	1 154
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		879	611	37 933	36 513	102	77	55 053	58 051	10 909	11 491
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		79 183	36 774	4 061 237	3 795 683	9 409	9 040	6 125 778	6 244 261	1 166 742	1 161 132
Parts rachetables émises		38 188	95 064	237 039	473 119	2 638	291	463 612	1 785 494	99 635	314 919
Parts rachetables émises au réinvestissement		617	585	76 045	68 525	114	80	113 126	113 017	22 880	23 662
Parts rachetables rachetées		(27 466)	(68 133)	(253 123)	(290 447)	(72)	(56)	(540 672)	(1 519 177)	(64 353)	(184 372)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		90 522	64 290	4 121 198	4 046 880	12 089	9 355	6 161 844	6 623 595	1 224 904	1 315 341

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars américains)

	Note	2025	2024
		$ US	$ US
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	4 020	(47)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		215	297
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 266)	1 650
Achats de placements		(30 373)	(36 827)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		29 560	33 678
Intérêts à recevoir		(36)	(108)
Charges à payer		(1)	1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 119	(1 356)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(67)	(75)
Produit de l'émission de parts rachetables		7 641	23 745
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(8 775)	(18 381)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 201)	5 289
Augmentation (diminution) nette de la période		(82)	3 933
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		200	388
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		118	4 321
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2 052	1 912

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'obligations américaines BNI consiste à procurer un revenu courant tout en offrant une croissance soutenue du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'obligations gouvernementales ou corporatives canadiennes ou américaines libellées en dollars américains.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les conditions économiques aux États-Unis et leurs répercussions sur les taux d'intérêt dans son choix de titres. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise des échéances plus courtes ou plus longues.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série F	20 mai 2022	M	A	0,40	0,10
Série N	30 octobre 2015	M	A	0,15	0,10
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,15	0,10
Série GP	30 octobre 2015	T	A	*	*
Série GPO	30 octobre 2015	T	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$ US	$ US	$ US
Série F	9,71	-	9,71
Séries N/Privée	9,20	-	9,20
Série NR	8,42	-	8,42
Série GP	8,93	-	8,93
Série GPO	8,91	-	8,91

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$ US	$ US	$ US
Série F	9,51	-	9,51
Séries N/Privée	9,02	-	9,02
Série NR	8,22	-	8,22
Série GP	8,76	-	8,76
Série GPO	8,73	-	8,73

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars américains)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$ US	$ US
Titres adossés	5 076	5 204

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$ US	%	$ US	%
Dollar canadien	17	-	16	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où ledollar américain s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 $ US (1 $ US au 31 décembre 2024).

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	56,0	65,3
Grade d'investissement - AA	7,8	4,1
Grade d'investissement - A	9,6	6,4
Grade d'investissement - BBB	21,7	19,7
Spéculatif - BB	3,6	3,9
	98,7	99,4

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$ US	$ US
Moins d'un an	1 823 838	1 795 491
De 1 an à 3 ans	21 126 681	14 351 828
De 3 ans à 5 ans	19 091 611	20 005 045
De 5 ans à 10 ans	30 975 927	37 359 822
Plus de 10 ans	30 524 033	27 165 962
	103 542 090	100 678 148

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 1 802 679 $ US (1 803 977 $ US au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	2,9	2,9
Obligations étrangères	91,0	91,4
Titres adossés à des actifs	4,8	5,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,3	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$ US	$ US	$ US	$ US
Obligations et débentures	61 358 452	42 183 638	-	103 542 090

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$ US	$ US	$ US	$ US
Obligations et débentures	64 360 438	36 317 710	-	100 678 148

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série NR	90	2	201	2

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars américains)

	2024	2023
	$ US	$ US
Pertes en capital nettes	5 577	5 740

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars américains)

	Valeur nominale	Coût moyen $ US	Juste valeur $ US
Obligations et débentures (98,7 %)			
Sociétés (2,9 %)			
Banque de Nouvelle-Écosse			
Taux variable, échéant le 4 mai 2032	2 000 000	1 887 472	1 893 822
Enbridge Inc.			
Taux variable, échéant le 1er mars 2028	500 000	539 875	502 853
Great-West Lifeco Inc.			
4,15 %, échéant le 3 juin 2047	750 000	744 135	593 700
		3 171 482	2 990 375
Obligations étrangères (91,0 %)			
Abu Dhabi National Energy Co PJSC			
4,75 %, échéant le 9 mars 2037	1 300 000	1 290 068	1 240 590
Banco Santander SA			
Taux variable, échéant le 14 mars 2029	600 000	588 036	616 740
Taux variable, échéant le 22 novembre 2032	1 000 000	964 110	896 300
Bank of America Corp.			
Taux variable, échéant le 8 mars 2032	700 000	700 000	640 845
Taux variable, échéant le 21 septembre 2036	1 000 000	936 560	848 000
Barclays PLC			
Taux variable, échéant le 9 mai 2027	1 160 000	1 168 712	1 171 948
BNP Paribas SA			
Taux variable, échéant le 12 août 2035	1 000 000	927 780	881 400
Braskem Netherlands Finance BV			
8,50 %, échéant le 12 janvier 2031	500 000	479 096	435 400
7,25 %, échéant le 13 février 2033	1 000 000	966 375	794 300
Chile Electricity Lux Mpc II Sarl			
5,58 %, échéant le 20 octobre 2035	488 753	488 757	490 365
5,67 %, échéant le 20 octobre 2035	1 500 000	1 499 940	1 515 750
Citigroup Inc.			
Taux variable, échéant le 10 janvier 2027	650 000	639 262	644 280
Taux variable, échéant le 13 février 2030	1 050 000	1 063 608	1 071 315
Columbia Pipeline Group Inc.			
5,44 %, échéant le 15 février 2035	1 500 000	1 500 000	1 510 050
Crédit Ford Canada Ltée			
4,13 %, échéant le 17 août 2027	525 000	506 625	513 240
ELECTRICIDAD COM FED			
6,45 %, échéant le 24 janvier 2035	1 806 000	1 733 309	1 773 853
Electricite de France SA			
6,25 %, échéant le 23 mai 2033	625 000	659 669	669 875
Electricité de France SA			
4,50 %, échéant le 21 septembre 2028	1 000 000	964 540	999 500
Enel Finance International NV			
7,50 %, échéant le 14 octobre 2032	500 000	547 480	570 368
Ford Motor Co.			
3,25 %, échéant le 12 février 2032	1 000 000	830 190	841 900
Goldman Sachs Group Inc./The			
Taux variable, échéant le 15 mars 2028	1 500 000	1 500 000	1 479 532
Taux variable, échéant le 1er mai 2029	645 000	682 997	641 452
Gouvernement des États-Unis			
4,38 %, échéant le 31 juillet 2026	13 563 000	13 678 977	13 618 608
3,50 %, échéant le 30 avril 2028	1 200 000	1 184 156	1 192 920
1,75 %, échéant le 31 janvier 2029	564 300	512 194	527 000
4,13 %, échéant le 31 mars 2029	1 557 200	1 539 656	1 577 132
1,63 %, échéant le 15 août 2029	13 220 000	13 223 715	12 163 722
3,75 %, échéant le 30 juin 2030	1 500 000	1 488 516	1 494 750
1,13 %, échéant le 15 février 2031	3 790 000	3 115 478	3 274 560
4,13 %, échéant le 30 novembre 2031	1 225 000	1 230 503	1 237 441
4,13 %, échéant le 15 novembre 2032	8 052 000	8 238 582	8 109 242
4,50 %, échéant le 15 novembre 2033	1 655 000	1 697 769	1 696 706
2,88 %, échéant le 15 mai 2043	800 000	914 031	614 640
4,13 %, échéant le 15 août 2044	1 225 000	1 141 504	1 119 405
2,00 %, échéant le 15 février 2050	3 141 000	3 698 492	1 837 485
1,63 %, échéant le 15 novembre 2050	3 000 000	2 945 625	1 572 300
2,00 %, échéant le 15 août 2051	1 500 000	1 506 621	860 850
2,25 %, échéant le 15 février 2052	12 263 000	9 114 473	7 453 451
4,63 %, échéant le 15 février 2055	3 100 000	2 904 531	3 008 240
Intel Corp.			
5,20 %, échéant le 10 février 2033	1 300 000	1 312 955	1 308 580
JPMorgan Chase & Co.			
Taux variable, échéant le 24 août 2025	1 866 000	1 866 000	1 823 838
Kentucky Power Cost Recovery LLC			
5,30 %, échéant le 1er septembre 2047	1 500 000	1 499 682	1 521 423
Liberty Utilities Co.			
5,87 %, échéant le 31 janvier 2034	1 500 000	1 499 925	1 522 950
Lloyds Banking Group PLC			
Taux variable, échéant le 5 janvier 2034	1 050 000	1 060 185	1 078 560
New York Life Global Funding			
3,90 %, échéant le 1er octobre 2027	1 000 000	999 780	989 200
Pacific Life Global Funding II			
5,50 %, échéant le 28 août 2026	1 000 000	999 650	1 014 100
Saudi Arabian Oil Co.			
4,25 %, échéant le 16 avril 2039	875 000	763 438	764 400
Southwestern Electric Power Co.			
3,85 %, échéant le 1er février 2048	350 000	349 254	254 310
Viacom Inc.			
5,85 %, échéant le 1er septembre 2043	1 000 000	873 370	867 900
ViacomCBS Inc.			
4,95 %, échéant le 15 janvier 2031	1 750 000	1 543 828	1 698 375
Volkswagen Group of America Finance LLC			
5,90 %, échéant le 12 septembre 2033	1 000 000	998 510	1 022 800
		102 538 514	95 471 891
Titres adossés à des actifs (4,8 %)			
BOURZOU ISSUER LLC			
5,78 %, échéant le 22 novembre 2049	1 000 000	1 000 000	1 013 000
5,92 %, échéant le 22 novembre 2049	500 000	504 629	508 600
Centersquare Issuer LLC			
5,50 %, échéant le 26 mars 2055	1 000 000	975 589	998 900
Frontier Issuer LLC			
6,60 %, échéant le 20 août 2053	1 000 000	1 024 102	1 016 324
6,19 %, échéant le 20 juin 2054	1 000 000	999 642	1 029 200
Zayo Issuer LLC			
5,95 %, échéant le 21 juin 2055	500 000	500 000	513 800
		5 003 962	5 079 824
Total des obligations et débentures		110 713 958	103 542 090
Total des placements (98,7 %)		110 713 958 *	103 542 090
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,3 %)			1 334 013
Actif net (100 %)			104 876 103

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 110 116 110 $.

Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 274 240	918 948
Trésorerie		5 285	2 744
Marge sur contrats à terme		1	1
Souscriptions à recevoir		875	450
Produit de la vente de placements à recevoir		8 923	-
Intérêts à recevoir		12 081	8 997
Total actifs		1 301 405	931 140
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		526	481
Placements à payer		14 250	-
Charges à payer		219	180
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		14 995	661
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 286 410	930 479
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		13 044	13 385
Séries F/Privée		92 063	92 622
Série N		1 161 813	809 135
Série NR		16 392	11 247
Série O		1	1
Série GP		3 066	4 058
Série GPO		31	31
		1 286 410	930 479
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		9,79	9,77
Séries F/Privée		9,83	9,82
Série N		9,96	9,94
Série NR		9,34	9,31
Série O		10,49	10,47
Série GP		9,84	9,83
Série GPO		9,28	9,26

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		21 745	10 076
Revenus sur prêt de titres		-	1
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		645	(2 389)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 834	(3 716)
Total revenus		24 224	3 972
Charges	8		
Frais de gestion		808	475
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Frais d'administration fixes		286	133
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Total charges		1 094	608
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		23 130	3 364
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		246	160
Séries F/Privée		1 951	1 189
Série N		20 563	1 919
Série NR		291	28
Série O		-	-
Série GP		78	68
Série GPO		1	-
		23 130	3 364
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 345 862	1 419 884
Séries F/Privée		9 477 868	8 695 702
Série N		88 382 410	38 267 379
Série NR		1 326 393	556 828
Série O		104	100
Série GP		352 383	428 955
Série GPO		3 378	3 242
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,18	0,11
Séries F/Privée		0,21	0,14
Série N		0,23	0,05
Série NR		0,22	0,05
Série O		0,25	0,13
Série GP		0,22	0,16
Série GPO		0,21	0,15

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Série Conseillers		Séries F/Privée		Série N		Série NR		Série O	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024 (50 jours)
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		13 385	13 578	92 622	78 755	809 135	328 115	11 247	4 468	1	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		246	160	1 951	1 189	20 563	1 919	291	28	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		720	662	17 308	21 452	395 945	436 631	6 481	5 865	-	1
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		162	163	1 114	972	17 617	6 839	74	38	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 243)	(971)	(19 164)	(14 753)	(63 687)	(33 447)	(1 452)	(421)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(361)	(146)	(742)	7 671	349 875	410 023	5 103	5 482	-	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		226	224	1 768	1 521	17 760	6 878	249	94	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	-	16	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		226	224	1 768	1 521	17 760	6 878	249	110	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(341)	(210)	(559)	7 339	352 678	405 064	5 145	5 400	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		13 044	13 368	92 063	86 094	1 161 813	733 179	16 392	9 868	1	1
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 369 722	1 435 692	9 436 250	8 293 490	81 408 807	34 186 974	1 207 712	496 262	103	-
Parts rachetables émises		73 330	70 546	1 761 937	2 274 833	39 815 958	45 177 858	695 418	646 927	-	100
Parts rachetables émises au réinvestissement		16 534	17 451	113 557	103 654	1 773 944	721 450	7 912	4 279	2	-
Parts rachetables rachetées		(127 163)	(103 964)	(1 948 638)	(1 567 839)	(6 398 756)	(3 507 635)	(155 709)	(47 207)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 332 423	1 419 725	9 363 106	9 104 138	116 599 953	76 578 647	1 755 333	1 100 261	105	100

		Série GP		Série GPO	
	Note	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		4 058	4 088	31	29
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		78	68	1	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 910	2 125	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		67	75	1	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(4 973)	(2 502)	(1)	-
Total opérations sur les parts rachetables		(996)	(302)	-	1
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		74	83	1	1
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		74	83	1	1
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(992)	(317)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 066	3 771	31	29
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		412 736	429 678	3 353	3 213
Parts rachetables émises		397 808	225 934	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		6 813	7 996	72	68
Parts rachetables rachetées		(505 797)	(265 440)	(54)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		311 560	398 168	3 371	3 281

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	23 130	3 364
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(645)	2 389
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 834)	3 716
Achats de placements		(740 278)	(607 488)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		392 792	190 149
Marge sur contrats à terme		-	1
Intérêts à recevoir		(3 084)	(4 806)
Charges à payer		39	16
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(329 880)	(412 659)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 043)	(729)
Produit de l'émission de parts rachetables		423 939	466 212
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(90 475)	(52 000)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		332 421	413 483
Augmentation (diminution) nette de la période		2 541	824
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		2 744	532
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		5 285	1 356
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		18 661	5 270

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme et à produire un revenu courant élevé. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement de titres de créances de sociétés canadiennes de bonne qualité.

Le gestionnaire de portefeuille procède à une analyse approfondie de crédit de chaque titre et à une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture afin de confirmer la sélection et le poids relatif de chaque titre dans le portefeuille. Il recherche des titres procurant un potentiel de rendement intéressant. Il prend également en considération les conditions économiques et l'effet de celles-ci sur les taux d'intérêt. Selon qu'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront ou diminueront, il favorise les titres ayant des échéances plus courtes ou plus longues. Le fonds peut investir environ 40 % de son actif dans des titres de créances étrangers. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	0,78	0,05
Série F	21 mai 2015	M	A	0,45	0,05
Série N	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,10	0,05
Série O	9 mai 2024	M	A	-	0,02
Série GP	21 mai 2015	M	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	M	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,79	-	9,79
Séries F/Privée	9,83	-	9,83
Série N	9,96	-	9,96
Série NR	9,34	-	9,34
Série O	10,49	-	10,49
Série GP	9,84	-	9,84
Série GPO	9,28	-	9,28

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	9,77	-	9,77
Séries F/Privée	9,82	-	9,82
Série N	9,94	-	9,94
Série NR	9,31	-	9,31
Série O	10,47	-	10,47
Série GP	9,83	-	9,83
Série GPO	9,26	-	9,26

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	2 142	607
Valeur totale de la garantie	2 185	619

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	-	-	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Titres adossés	20 869	13 614

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	55	-	58	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 3 $ (3 $ au 31 décembre 2024).

Risque de crédit (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Titres à revenu fixe par cote de crédit	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Grade d'investissement - AAA	4,1	5,0
Grade d'investissement - AA	6,8	3,5
Grade d'investissement - A	35,9	35,4
Grade d'investissement - BBB	49,6	51,3
Spéculatif - BB	2,7	3,6
	99,1	98,8

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Moins d'un an	61 000 086	20 923 938
De 1 an à 3 ans	245 837 658	166 093 657
De 3 ans à 5 ans	209 603 416	183 810 285
De 5 ans à 10 ans	367 546 689	242 009 103
Plus de 10 ans	390 252 419	306 110 815
	1 274 240 268	918 947 798

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 21 725 032 $ (16 122 496 $ au 31 décembre 2024).

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Obligations corporatives	91,1	89,7
Obligations étrangères	2,9	4,3
Obligations fédérales	1,4	2,5
Obligations municipales	1,4	0,5
Obligations provinciales	0,7	0,3
Titres adossés à des actifs	1,6	1,4
Titres adossés à des créances hypothécaires	-	0,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,9	1,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	18 336 121	1 255 904 147	-	1 274 240 268

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Obligations et débentures	22 967 191	895 980 607	-	918 947 798

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	101	100	103	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	46 386	45 371

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Obligations (99,1 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (1,4 %)			
Gouvernement du Canada			
1,50 %, échéant le 1er juin 2031	7 104 000	6 502 286	6 544 674
2,00 %, échéant le 1er juin 2032	2 300 000	2 136 769	2 147 476
3,25 %, échéant le 1er décembre 2034	5 451 000	5 396 981	5 450 509
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	4 935 000	4 181 726	4 193 462
		18 217 762	18 336 121
Émises et garanties par une province (0,7 %)			
Province de l'Ontario			
4,60 %, échéant le 2 décembre 2055	8 900 000	9 302 195	9 180 572
		9 302 195	9 180 572
Municipalités et octroyées (1,1 %)			
Calgary Airport Authority			
3,34 %, échéant le 7 octobre 2038	500 000	447 180	446 338
Toronto Hydro Corp.			
3,55 %, échéant le 28 juillet 2045	430 000	444 319	369 785
3,49 %, échéant le 28 février 2048	155 000	127 683	129 624
Vancouver Airport Fuel Facilities Corp.			
5,06 %, échéant le 4 juin 2065	1 102 000	1 102 000	1 134 399
Ville de Montréal			
4,75 %, échéant le 1er décembre 2045	3 035 000	3 039 735	3 076 558
Ville de Toronto			
4,30 %, échéant le 1er juin 2052	2 200 000	2 187 856	2 082 177
4,90 %, échéant le 15 mai 2054	3 000 000	3 111 750	3 116 871
4,55 %, échéant le 29 octobre 2054	2 089 000	2 084 926	2 054 669
4,50 %, échéant le 11 mars 2055	1 938 000	1 866 236	1 895 321
		14 411 685	14 305 742
Sociétés (91,3 %)			
407 International Inc.			
4,45 %, échéant le 15 novembre 2041	520 000	589 961	506 555
4,19 %, échéant le 25 avril 2042	200 000	247 724	188 932
3,65 %, échéant le 8 septembre 2044	4 132 000	3 773 114	3 599 187
3,30 %, échéant le 27 mars 2045	400 000	437 252	329 308
3,83 %, échéant le 11 mai 2046	2 200 000	1 931 560	1 953 193
3,60 %, échéant le 21 mai 2047	1 051 000	1 001 253	896 841
3,72 %, échéant le 11 mai 2048	747 000	647 091	646 918
4,68 %, échéant le 7 octobre 2053	250 000	308 300	250 000
Access Justice Durham			
5,02 %, échéant le 31 août 2039	2 551 032	2 747 753	2 635 792
Aéroports de Montréal			
3,36 %, échéant le 24 avril 2047	600 000	668 640	497 147
3,03 %, échéant le 21 avril 2050	2 291 000	1 880 050	1 757 089
Algonquin Power & Utilities Corp.			
Taux variable, échéant le 18 janvier 2026	3 341 000	3 156 520	3 273 265
Allied Properties Real Estate Investment Trust			
3,11 %, échéant le 8 avril 2027	1 030 000	1 017 037	1 015 982
3,13 %, échéant le 15 mai 2028	1 285 000	1 142 853	1 245 926
3,39 %, échéant le 15 août 2029	2 892 000	2 629 454	2 751 564
3,12 %, échéant le 21 février 2030	114 000	107 392	106 081
AltaGas Ltd.			
4,12 %, échéant le 7 avril 2026	1 088 000	1 092 863	1 093 067
3,98 %, échéant le 4 octobre 2027	1 118 000	1 098 088	1 131 915
2,08 %, échéant le 30 mai 2028	2 161 000	1 991 190	2 080 276
2,48 %, échéant le 30 novembre 2030	1 795 000	1 655 748	1 675 177
5,60 %, échéant le 14 mars 2054	1 070 000	1 083 675	1 127 593
Taux variable, échéant le 11 janvier 2082	4 692 000	4 443 703	4 584 356
AltaLink LP			
3,99 %, échéant le 30 juin 2042	1 250 000	1 268 912	1 152 530
4,92 %, échéant le 17 septembre 2043	700 000	908 272	722 770
4,05 %, échéant le 21 novembre 2044	2 550 000	2 350 412	2 349 835
3,72 %, échéant le 3 décembre 2046	4 630 000	4 032 823	4 050 921
5,46 %, échéant le 11 octobre 2055	500 000	551 930	564 322
Arrow Lakes Power			
5,52 %, échéant le 5 avril 2041	703 734	791 138	741 999
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
7,05 %, échéant le 12 juin 2030	293 000	337 064	337 605
5,63 %, échéant le 7 juin 2040	300 000	332 094	333 180
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Taux variable, échéant le 20 décembre 2025	8 429 000	8 422 931	8 487 101
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	5 896 000	5 967 502	6 089 224
5,05 %, échéant le 7 octobre 2027	4 268 000	4 384 710	4 430 897
5,50 %, échéant le 14 janvier 2028	6 758 000	7 062 395	7 111 849
Taux variable, échéant le 10 décembre 2030	14 040 000	14 063 639	14 144 542
Taux variable, échéant le 7 avril 2032	3 873 000	3 804 314	3 925 049
Taux variable, échéant le 20 janvier 2033	3 132 000	3 166 726	3 261 477
Taux variable, échéant le 20 avril 2033	11 502 000	12 026 031	12 004 913
5,30 %, échéant le 16 janvier 2034	7 474 000	7 587 470	7 832 139
Taux variable, échéant le 12 juin 2034	5 720 000	5 917 512	5 923 952
Taux variable, échéant le 2 avril 2035	3 426 000	3 421 101	3 434 795
7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	3 213 000	3 234 594	3 343 759
6,99 %, échéant le 28 juillet 2084	1 565 000	1 565 000	1 614 709
Banque de Montréal			
Taux variable, échéant le 27 octobre 2025	2 345 000	2 420 101	2 501 076
4,31 %, échéant le 1er juin 2027	1 872 000	1 869 881	1 909 678
Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	740 000	750 121	779 714
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	11 238 000	11 442 161	11 606 449
5,04 %, échéant le 29 mai 2028	11 169 000	11 693 736	11 679 568
4,54 %, échéant le 18 décembre 2028	2 300 000	2 331 320	2 381 491
Taux variable, échéant le 3 juillet 2029	7 452 000	7 656 138	7 736 950
4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	9 996 000	10 024 490	10 324 808
2,75 %, échéant le 30 mai 2031	19 215 000	19 209 010	19 223 954
Taux variable, échéant le 5 mars 2035	8 338 000	8 338 000	8 335 082
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,95 %, échéant le 8 mars 2027	9 388 000	9 062 357	9 361 132
Taux variable, échéant le 27 juin 2027	2 396 000	2 416 043	2 493 378
4,68 %, échéant le 1er février 2029	6 673 000	6 752 351	6 950 490
Taux variable, échéant le 26 septembre 2030	3 377 000	3 381 500	3 411 577
Taux variable, échéant le 27 juin 2031	12 069 000	12 053 507	12 068 397
3,93 %, échéant le 3 mai 2032	5 518 000	5 442 300	5 569 615
Taux variable, échéant le 15 novembre 2035	2 021 000	2 049 254	2 045 830
Banque Laurentienne du Canada			
4,19 %, échéant le 23 janvier 2028	2 798 000	2 798 000	2 824 321
Taux variable, échéant le 15 juin 2032	4 271 000	4 177 365	4 249 765
Banque Nationale du Canada			
4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	1 320 000	1 329 433	1 354 162
Taux variable, échéant le 7 octobre 2027	3 125 000	3 125 000	3 143 713
5,22 %, échéant le 14 juin 2028	11 435 000	11 631 830	12 040 552
3,31 %, échéant le 15 août 2028	15 677 000	15 678 544	15 687 488
5,02 %, échéant le 1er février 2029	3 829 000	4 027 793	4 033 622
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 3 juillet 2025	8 604 000	8 604 000	8 644 439
Taux variable, échéant le 28 juillet 2025	2 097 000	2 032 737	2 017 020
Taux variable, échéant le 3 novembre 2025	5 520 000	5 264 468	5 483 099
Taux variable, échéant le 12 décembre 2025	11 123 000	11 123 000	11 135 725
4,64 %, échéant le 17 janvier 2028	5 769 000	5 977 863	5 970 003
Taux variable, échéant le 10 décembre 2028	8 000 000	8 066 800	8 065 864
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	16 588 000	17 539 012	17 831 602
2,14 %, échéant le 3 novembre 2031	481 000	476 993	474 851
Taux variable, échéant le 3 avril 2034	1 191 000	1 191 000	1 242 525
Taux variable, échéant le 8 août 2034	4 300 000	4 299 914	4 448 496
Taux variable, échéant le 17 octobre 2035	2 024 000	2 063 326	2 058 005
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	4 741 000	4 705 442	4 742 783
Banque Toronto-Dominion			
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	13 982 000	13 937 284	14 252 384
1,89 %, échéant le 8 mars 2028	2 330 000	2 330 000	2 262 696
Taux variable, échéant le 31 octobre 2030	7 389 000	7 399 440	7 508 325
Taux variable, échéant le 29 mai 2031	17 770 000	17 824 145	17 869 921
Taux variable, échéant le 9 janvier 2032	3 351 000	3 350 810	3 378 666
Taux variable, échéant le 26 janvier 2032	4 098 000	4 100 558	4 082 608
5,18 %, échéant le 9 avril 2034	5 045 000	5 102 690	5 272 489
Taux variable, échéant le 1er février 2035	8 948 000	8 991 126	9 022 331
Taux variable, échéant le 31 octobre 2035	2 030 000	2 055 294	2 054 202

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Bell Canada			
7,00 %, échéant le 24 septembre 2027	800 000	859 768	856 974
2,90 %, échéant le 10 septembre 2029	981 000	911 751	955 137
4,55 %, échéant le 9 février 2030	3 700 000	3 825 282	3 822 133
2,50 %, échéant le 14 mai 2030	3 589 000	3 296 223	3 409 859
3,00 %, échéant le 17 mars 2031	6 038 000	5 378 802	5 761 701
7,30 %, échéant le 23 février 2032	992 000	1 328 506	1 147 225
5,85 %, échéant le 10 novembre 2032	3 265 000	3 510 626	3 580 343
5,15 %, échéant le 24 août 2034	3 392 000	3 417 590	3 552 859
6,10 %, échéant le 16 mars 2035	1 990 000	2 170 193	2 208 279
6,17 %, échéant le 26 février 2037	120 000	132 629	134 611
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	1 203 000	1 124 035	1 141 862
4,35 %, échéant le 18 décembre 2045	2 250 000	2 359 059	2 015 078
4,45 %, échéant le 27 février 2047	1 700 000	1 538 531	1 540 462
5,15 %, échéant le 9 février 2053	8 327 000	8 235 119	8 300 753
5,60 %, échéant le 11 août 2053	942 000	990 174	1 001 718
BMW Canada Auto Trust			
4,79 %, échéant le 22 janvier 2029	1 189 000	1 189 000	1 201 924
Bridging North America GP			
4,34 %, échéant le 31 août 2053	511 480	446 706	445 916
Brookfield Asset Management Inc.			
3,80 %, échéant le 16 mars 2027	3 063 000	3 083 145	3 089 547
Brookfield Renewable Partners ULC			
3,63 %, échéant le 15 janvier 2027	111 000	108 751	111 542
3,38 %, échéant le 15 janvier 2030	1 076 000	1 084 291	1 062 778
5,29 %, échéant le 28 octobre 2033	450 000	478 300	478 835
4,54 %, échéant le 12 octobre 2035	1 483 000	1 478 581	1 475 840
5,84 %, échéant le 5 novembre 2036	2 078 000	2 245 294	2 270 693
3,33 %, échéant le 13 août 2050	3 368 000	2 696 660	2 496 904
Canadian Utilities Ltd.			
4,41 %, échéant le 24 juin 2035	1 460 000	1 460 000	1 479 273
4,54 %, échéant le 24 octobre 2041	1 070 000	1 051 542	1 056 706
3,81 %, échéant le 10 septembre 2042	1 133 000	1 159 833	1 018 964
4,72 %, échéant le 9 septembre 2043	1 687 000	2 083 691	1 697 085
4,09 %, échéant le 2 septembre 2044	2 550 000	2 355 129	2 362 249
3,96 %, échéant le 27 juillet 2045	474 000	574 368	430 659
3,76 %, échéant le 19 novembre 2046	2 354 000	2 312 517	2 068 895
3,55 %, échéant le 22 novembre 2047	1 500 000	1 360 419	1 267 436
3,95 %, échéant le 23 novembre 2048	198 000	177 254	177 758
2,96 %, échéant le 7 septembre 2049	400 000	296 068	302 434
4,95 %, échéant le 18 novembre 2050	700 000	712 915	729 649
4,56 %, échéant le 7 novembre 2053	415 000	405 405	408 082
4,66 %, échéant le 11 septembre 2054	1 101 000	1 101 000	1 100 063
Canadian Western Bank			
4,57 %, échéant le 11 juillet 2028	1 731 000	1 731 000	1 800 628
CANVAS CARDS TRUST			
3,60 %, échéant le 15 juin 2028	3 885 000	3 885 000	3 904 161
Capital City Link GP			
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	2 364 978	2 399 609	2 262 944
Cenovus Energy Inc.			
3,60 %, échéant le 10 mars 2027	1 550 000	1 557 964	1 556 994
3,50 %, échéant le 7 février 2028	5 434 000	5 346 942	5 438 652
Chartwell Retirement Residences			
6,00 %, échéant le 8 décembre 2026	849 000	848 355	880 068
Chip Mortgage Trust			
4,24 %, échéant le 28 janvier 2030	2 513 000	2 513 000	2 534 396
Choice Properties Reit			
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	2 755 000	2 729 638	2 807 006
3,53 %, échéant le 11 juin 2029	2 882 000	2 753 079	2 871 576
2,98 %, échéant le 4 mars 2030	300 000	300 355	289 465
5,03 %, échéant le 28 février 2031	2 522 000	2 550 827	2 642 428
6,00 %, échéant le 24 juin 2032	3 562 000	3 679 064	3 904 055
5,40 %, échéant le 1er mars 2033	6 690 000	7 052 703	7 097 909
5,70 %, échéant le 28 février 2034	2 536 000	2 586 212	2 736 704
Clover LP			
4,22 %, échéant le 31 mars 2034	585 466	556 907	583 610
4,22 %, échéant le 30 juin 2034	873 039	841 182	870 297
CNH Capital Canada Receivables Trust			
5,06 %, échéant le 15 août 2031	1 940 703	1 948 406	1 984 898
Coast Capital Savings Credit Union			
7,01 %, échéant le 28 septembre 2026	1 902 000	1 944 624	1 976 789
5,25 %, échéant le 29 octobre 2030	2 051 000	2 044 733	2 058 462
Coastal Gaslink Pipeline			
5,54 %, échéant le 30 juin 2039	2 764 000	2 763 889	3 010 253
5,61 %, échéant le 30 juin 2044	3 414 000	3 724 279	3 727 620
5,61 %, échéant le 30 mars 2047	2 235 000	2 510 218	2 452 606
5,86 %, échéant le 30 mars 2049	2 310 000	2 310 000	2 611 704
Comber Wind Financial Corp.			
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	582 704	625 947	596 619
Compagnie d'Assurance Canada Life			
6,40 %, échéant le 11 décembre 2028	784 000	1 027 234	856 517
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique			
4,40 %, échéant le 13 janvier 2036	3 830 000	3 829 196	3 865 106
6,45 %, échéant le 17 novembre 2039	590 000	687 159	699 516
échéant le 13 juin 2055	1 038 000	1 030 485	1 047 174
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
4,50 %, échéant le 10 juin 2035	2 179 000	2 175 296	2 181 369
3,60 %, échéant le 8 février 2049	1 630 000	1 514 846	1 372 721
3,05 %, échéant le 8 février 2050	400 000	298 852	303 926
Compagnies Loblaw Ltée			
5,01 %, échéant le 13 septembre 2032	500 000	529 460	530 975
5,34 %, échéant le 13 septembre 2052	3 143 000	3 251 640	3 308 624
Compagnies Loblaw Ltée.			
6,50 %, échéant le 22 janvier 2029	1 282 000	1 378 599	1 393 135
6,85 %, échéant le 1er mars 2032	70 000	79 195	80 404
6,54 %, échéant le 17 février 2033	70 000	90 677	79 534
6,05 %, échéant le 9 juin 2034	37 000	40 019	40 967
6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	4 338 000	4 975 914	4 839 772
5,90 %, échéant le 18 janvier 2036	1 656 000	1 982 703	1 829 001
6,45 %, échéant le 1er mars 2039	254 000	346 549	287 611
Connect 6ix GP			
6,11 %, échéant le 30 novembre 2046	1 923 000	2 087 133	2 163 894
6,21 %, échéant le 30 novembre 2060	2 343 000	2 575 066	2 701 214
Co-operators Financial Services Ltd.			
3,33 %, échéant le 13 mai 2030	1 881 000	1 802 985	1 822 725
Corporation Financière Power			
6,90 %, échéant le 11 mars 2033	1 672 000	2 174 844	1 944 305
Crédit Ford Canada Ltée.			
6,78 %, échéant le 15 septembre 2025	665 000	674 994	668 725
7,00 %, échéant le 10 février 2026	3 782 000	3 817 745	3 851 396
5,58 %, échéant le 22 février 2027	1 119 000	1 133 639	1 134 516
Crombie Real Estate Investment Trust			
3,68 %, échéant le 26 août 2026	4 661 000	4 624 866	4 678 339
3,92 %, échéant le 21 juin 2027	3 386 000	3 336 148	3 414 730
2,69 %, échéant le 31 mars 2028	617 000	572 988	601 524
5,24 %, échéant le 28 septembre 2029	3 220 000	3 254 482	3 371 295
5,14 %, échéant le 29 mars 2030	2 298 000	2 317 182	2 395 734
3,13 %, échéant le 12 août 2031	1 097 000	977 774	1 023 735
4,73 %, échéant le 15 janvier 2032	3 922 000	3 962 570	3 979 497
CT Real Estate Investment Trust			
3,29 %, échéant le 1er juin 2026	942 000	939 364	942 646
3,47 %, échéant le 16 juin 2027	1 692 000	1 668 739	1 692 970
3,87 %, échéant le 7 décembre 2027	2 290 000	2 255 365	2 304 535
5,83 %, échéant le 14 juin 2028	668 000	693 570	705 903
3,03 %, échéant le 5 février 2029	3 107 000	2 917 335	3 024 180
2,37 %, échéant le 6 janvier 2031	1 861 000	1 733 123	1 695 272
Dollarama Inc.			
3,85 %, échéant le 16 décembre 2030	4 654 000	4 654 000	4 684 419
Dream Summit Industrial LP			
5,11 %, échéant le 12 février 2029	2 597 000	2 654 792	2 704 381
4,51 %, échéant le 12 février 2031	1 544 000	1 543 722	1 559 261
Enbridge Gas Distribution Inc.			
4,50 %, échéant le 23 novembre 2043	4 000 000	3 835 120	3 877 984
4,00 %, échéant le 22 août 2044	400 000	356 084	362 745
3,51 %, échéant le 29 novembre 2047	1 636 000	1 335 252	1 358 665
3,65 %, échéant le 1er avril 2050	1 453 000	1 337 043	1 220 768
5,67 %, échéant le 6 octobre 2053	1 797 000	1 967 257	2 051 301

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
Enbridge Inc.			
3,20 %, échéant le 8 juin 2027	1 379 000	1 333 879	1 377 366
2,99 %, échéant le 3 octobre 2029	1 282 000	1 275 407	1 253 988
6,10 %, échéant le 9 novembre 2032	1 959 000	2 042 079	2 179 370
3,10 %, échéant le 21 septembre 2033	3 368 000	3 120 327	3 096 822
4,73 %, échéant le 22 août 2034	3 200 000	3 254 368	3 258 448
4,56 %, échéant le 25 février 2035	3 000 000	3 002 040	3 002 511
5,75 %, échéant le 2 septembre 2039	2 603 000	2 948 442	2 743 846
5,12 %, échéant le 28 septembre 2040	467 000	454 414	462 089
4,24 %, échéant le 27 août 2042	4 258 000	3 926 343	3 787 891
4,57 %, échéant le 11 mars 2044	1 701 000	1 636 963	1 571 437
4,87 %, échéant le 21 novembre 2044	2 670 000	2 568 170	2 560 322
5,32 %, échéant le 22 août 2054	2 000 000	2 002 700	2 035 112
Taux variable, échéant le 12 avril 2078	5 520 000	5 644 137	5 790 221
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	2 155 000	2 339 133	2 545 277
Enbridge Pipelines Inc.			
4,55 %, échéant le 17 août 2043	259 000	269 573	239 457
4,55 %, échéant le 29 septembre 2045	750 000	770 953	691 133
4,13 %, échéant le 9 août 2046	250 000	209 570	216 596
4,33 %, échéant le 22 février 2049	1 940 000	1 668 813	1 713 707
4,20 %, échéant le 12 mai 2051	810 000	685 932	696 535
Enbridge Southern Lights LP			
4,01 %, échéant le 30 juin 2040	254 393	234 052	238 622
Enmax Corp.			
3,88 %, échéant le 18 octobre 2029	3 599 000	3 604 406	3 641 623
4,70 %, échéant le 9 octobre 2034	2 305 000	2 305 000	2 354 581
EPCOR Utilities Inc.			
6,65 %, échéant le 15 avril 2038	636 000	915 290	756 037
5,75 %, échéant le 24 novembre 2039	229 000	278 249	254 002
3,55 %, échéant le 27 novembre 2047	200 000	164 920	169 032
3,95 %, échéant le 26 novembre 2048	826 000	786 511	742 258
2,90 %, échéant le 19 mai 2050	350 000	251 041	259 219
4,99 %, échéant le 31 mai 2054	1 611 000	1 775 966	1 691 750
Fédération des caisses Desjardins			
Taux variable, échéant le 23 août 2025	8 726 000	8 868 931	9 005 756
4,41 %, échéant le 19 mai 2027	2 161 000	2 161 252	2 210 271
5,47 %, échéant le 17 novembre 2028	9 238 000	9 493 150	9 822 858
3,80 %, échéant le 24 septembre 2029	8 175 000	8 205 326	8 259 440
Taux variable, échéant le 15 mai 2034	7 875 000	7 974 431	8 257 213
Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2036	570 000	688 182	606 913
Financière Sun Life Inc.			
Taux variable, échéant le 10 mai 2032	7 787 000	7 678 724	7 705 501
Taux variable, échéant le 21 novembre 2033	5 316 000	5 104 659	5 228 467
4,78 %, échéant le 10 août 2034	3 701 000	3 725 738	3 854 377
Taux variable, échéant le 1er octobre 2035	2 832 000	2 440 925	2 638 623
Taux variable, échéant le 15 mai 2036	2 022 000	2 043 852	2 139 749
Taux variable, échéant le 29 mai 2037	2 561 000	2 802 306	2 735 622
First Capital Realty Inc.			
3,60 %, échéant le 6 mai 2026	850 000	855 866	852 149
3,46 %, échéant le 22 janvier 2027	76 000	73 412	76 061
First Nations ETF LP			
4,14 %, échéant le 31 décembre 2041	3 142 462	3 001 890	3 021 226
Fonds de placement immobilier H&R			
2,63 %, échéant le 19 février 2027	141 000	141 000	139 050
Fonds de placement immobilier RioCan			
5,61 %, échéant le 6 octobre 2027	3 240 000	3 284 071	3 379 492
4,00 %, échéant le 1er mars 2028	616 000	616 000	622 257
2,83 %, échéant le 8 novembre 2028	2 592 000	2 332 329	2 520 922
5,96 %, échéant le 1er octobre 2029	1 429 000	1 428 514	1 531 974
5,47 %, échéant le 1er mars 2030	3 252 000	3 305 896	3 428 694
5,46 %, échéant le 1er mars 2031	4 173 000	4 219 326	4 392 992
4,62 %, échéant le 3 octobre 2031	3 696 000	3 700 514	3 729 331
FortisAlberta Inc.			
5,37 %, échéant le 30 octobre 2039	950 000	1 144 172	1 015 399
4,11 %, échéant le 29 septembre 2044	1 656 000	1 646 585	1 536 071
3,34 %, échéant le 21 septembre 2046	1 105 000	905 691	907 623
3,67 %, échéant le 9 septembre 2047	421 000	358 475	363 191
4,80 %, échéant le 27 octobre 2050	500 000	608 805	508 872
4,62 %, échéant le 30 mai 2052	669 000	665 126	663 427
FortisBC Energy Inc.			
3,67 %, échéant le 9 avril 2046	1 250 000	1 141 252	1 085 020
3,78 %, échéant le 6 mars 2047	676 000	595 644	594 263
3,85 %, échéant le 7 décembre 2048	500 000	448 315	442 417
Gaz Métropolitain Inc.			
3,30 %, échéant le 31 mars 2045	260 000	256 090	214 134
3,28 %, échéant le 9 octobre 2046	57 000	46 104	46 309
General Motors Financial of Canada Ltd.			
5,20 %, échéant le 9 février 2028	3 989 000	3 982 937	4 123 880
George Weston Ltd.			
4,19 %, échéant le 5 septembre 2029	1 411 000	1 411 000	1 437 283
Gibson Energy Inc.			
2,85 %, échéant le 14 juillet 2027	671 000	669 720	663 637
3,60 %, échéant le 17 septembre 2029	2 913 000	2 838 537	2 887 162
4,45 %, échéant le 12 novembre 2031	2 999 000	3 011 852	3 036 323
Goldman Sachs Group Inc./The			
Taux variable, échéant le 28 février 2029	6 829 000	6 514 044	6 600 495
Grand Renewable Solar LP			
3,93 %, échéant le 31 janvier 2035	1 469 892	1 442 852	1 436 054
Great-West Lifeco Inc.			
6,00 %, échéant le 16 novembre 2039	2 446 000	2 890 503	2 774 478
Helocs Trust			
3,77 %, échéant le 23 octobre 2027	3 333 000	3 333 000	3 372 529
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership			
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	5 485 783	5 858 309	5 735 496
Husky Midstream LP			
4,10 %, échéant le 2 décembre 2029	2 101 000	2 096 777	2 127 237
Hydro One Inc.			
5,49 %, échéant le 16 juillet 2040	75 000	99 508	81 838
4,39 %, échéant le 26 septembre 2041	2 750 000	2 925 110	2 672 048
6,59 %, échéant le 22 avril 2043	500 000	759 860	616 114
4,59 %, échéant le 9 octobre 2043	2 809 000	3 062 552	2 787 152
4,17 %, échéant le 6 juin 2044	1 076 000	1 163 948	1 011 026
3,91 %, échéant le 23 février 2046	423 000	375 759	381 751
5,00 %, échéant le 19 octobre 2046	217 000	272 616	226 819
3,72 %, échéant le 18 novembre 2047	1 000 000	793 980	871 177
3,63 %, échéant le 25 juin 2049	1 335 000	1 026 002	1 138 067
3,64 %, échéant le 5 avril 2050	137 000	148 360	116 748
3,10 %, échéant le 15 septembre 2051	200 000	132 798	153 182
4,00 %, échéant le 22 décembre 2051	1 150 000	1 010 747	1 037 537
4,46 %, échéant le 27 janvier 2053	822 000	834 823	797 407
4,85 %, échéant le 30 novembre 2054	2 029 000	2 096 261	2 090 621
Hydro Ottawa Capital Corp.			
4,37 %, échéant le 30 janvier 2035	2 385 000	2 385 000	2 415 504
iA Financial Corp Inc.			
3,07 %, échéant le 24 septembre 2031	4 148 000	4 141 430	4 140 641
Taux variable, échéant le 20 juin 2033	4 679 000	4 791 466	4 951 093
Taux variable, échéant le 5 décembre 2034	2 404 000	2 404 000	2 431 959
IGM Financial Inc.			
3,44 %, échéant le 26 janvier 2027	2 030 000	1 982 721	2 039 383
6,00 %, échéant le 10 décembre 2040	946 000	1 256 335	1 074 352
Independent Order Of Foresters/The			
Taux variable, échéant le 15 octobre 2035	965 000	958 833	889 416
Integrated Team Solutions PCH Partnership			
4,88 %, échéant le 31 mai 2046	766 064	950 442	758 118
Integrated Team Solutions SJHC Partnership			
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	728 130	901 637	787 739
Inter Pipeline Ltd.			
3,48 %, échéant le 16 décembre 2026	5 689 000	5 580 461	5 692 692
4,23 %, échéant le 1er juin 2027	30 000	29 201	30 343
5,76 %, échéant le 17 février 2028	2 883 000	2 933 215	3 025 956
Taux variable, échéant le 26 mars 2029	2 947 000	2 911 924	3 040 541
5,71 %, échéant le 29 mai 2030	1 421 000	1 421 000	1 511 131
3,98 %, échéant le 25 novembre 2031	2 590 000	2 548 525	2 514 408
6,38 %, échéant le 17 février 2033	2 051 000	2 128 501	2 251 707
4,64 %, échéant le 30 mai 2044	1 590 000	1 525 087	1 414 233
5,09 %, échéant le 27 novembre 2051	2 323 000	2 132 785	2 162 857
Taux variable, échéant le 12 décembre 2054	1 795 000	1 795 000	1 790 514

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
		$	$
Keyera Corp.			
6,88 %, échéant le 13 juin 2079	2 953 000	2 961 426	3 102 803
Kingston Solar LP			
3,57 %, échéant le 31 juillet 2035	1 024 493	1 024 493	985 269
Liberty Utilities Canada LP			
3,32 %, échéant le 14 février 2050	3 170 000	2 339 238	2 380 556
MCAP Commercial LP			
3,74 %, échéant le 25 août 2025	458 000	458 000	458 287
3,38 %, échéant le 26 novembre 2027	3 426 000	3 288 081	3 389 520
Melancthon Wolfe Wind LP			
3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	219 704	208 969	218 645
Metro Inc.			
4,00 %, échéant le 27 novembre 2029	3 081 000	3 081 000	3 143 671
5,03 %, échéant le 1er décembre 2044	43 000	43 350	43 363
4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	1 566 000	1 502 268	1 421 085
3,41 %, échéant le 28 février 2050	2 124 000	1 822 099	1 657 463
North Battleford Power LP			
4,96 %, échéant le 31 décembre 2032	2 277 675	2 461 923	2 341 670
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
3,65 %, échéant le 1er juin 2035	3 101 000	2 934 755	2 930 175
4,75 %, échéant le 1er juin 2037	3 895 000	3 970 485	3 989 275
3,70 %, échéant le 23 février 2043	1 600 000	1 510 518	1 398 547
4,05 %, échéant le 22 juillet 2044	3 035 000	2 926 640	2 767 990
3,75 %, échéant le 1er juin 2051	1 712 000	1 490 666	1 457 634
Northern Courier Pipeline LP			
3,37 %, échéant le 30 juin 2042	3 928 428	3 714 468	3 702 736
Northwestern Hydro Acquisition Co II LP			
3,88 %, échéant le 31 décembre 2036	6 122 000	5 638 601	5 468 801
Nova Scotia Power Inc.			
4,95 %, échéant le 15 novembre 2032	4 024 000	4 044 797	4 195 925
6,95 %, échéant le 25 août 2033	1 425 000	1 662 704	1 658 870
5,61 %, échéant le 15 juin 2040	3 450 000	3 679 180	3 685 394
4,50 %, échéant le 20 juillet 2043	1 575 000	1 622 363	1 487 165
3,57 %, échéant le 5 avril 2049	1 059 000	802 436	855 263
Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International			
6,97 %, échéant le 25 mai 2032	785 690	937 846	855 514
3,93 %, échéant le 9 juin 2045	295 638	321 569	269 296
Parkland Corp			
3,88 %, échéant le 16 juin 2026	2 162 000	2 132 952	2 162 811
Pembina Pipeline Corporation			
3,71 %, échéant le 11 août 2026	1 258 000	1 237 947	1 263 214
4,24 %, échéant le 15 juin 2027	11 000	10 946	11 166
4,02 %, échéant le 27 mars 2028	1 682 000	1 657 830	1 704 969
3,31 %, échéant le 1er février 2030	1 178 000	1 189 114	1 157 299
3,53 %, échéant le 10 décembre 2031	350 000	327 970	338 281
5,02 %, échéant le 12 janvier 2032	1 745 000	1 770 582	1 823 991
5,22 %, échéant le 28 juin 2033	1 327 000	1 326 429	1 395 882
4,75 %, échéant le 30 avril 2043	2 903 000	2 758 335	2 728 088
4,81 %, échéant le 25 mars 2044	3 214 000	3 101 518	3 032 512
4,74 %, échéant le 21 janvier 2047	184 000	176 443	171 055
4,75 %, échéant le 26 mars 2048	1 061 000	1 041 189	983 943
4,54 %, échéant le 3 avril 2049	4 469 000	4 164 417	4 021 389
4,67 %, échéant le 28 mai 2050	1 143 000	1 078 168	1 042 147
4,49 %, échéant le 10 décembre 2051	2 890 000	2 404 864	2 561 994
4,80 %, échéant le 25 janvier 2081	2 856 000	2 669 008	2 801 619
Plenary Health Bridgepoint LP			
7,25 %, échéant le 31 août 2042	991 172	1 168 085	1 188 686
Plenary Health Hamilton LP			
5,80 %, échéant le 31 mai 2043	212 574	223 312	229 111
Plenary Properties LTAP LP			
6,29 %, échéant le 31 janvier 2044	1 380 719	1 602 583	1 546 785
Power Corporation du Canada			
4,81 %, échéant le 31 janvier 2047	850 000	952 178	855 619
Reliance LP			
2,68 %, échéant le 1er décembre 2027	1 909 000	1 861 591	1 879 468
2,67 %, échéant le 1er août 2028	3 390 000	3 243 665	3 297 829
5,25 %, échéant le 15 mai 2031	2 191 000	2 219 384	2 304 680
4,39 %, échéant le 16 avril 2032	1 923 000	1 917 327	1 922 900
Rogers Communications Inc.			
3,65 %, échéant le 31 mars 2027	8 392 000	8 320 768	8 438 282
4,40 %, échéant le 2 novembre 2028	750 000	737 340	769 611
3,75 %, échéant le 15 avril 2029	16 000	15 169	16 057
3,25 %, échéant le 1er mai 2029	1 072 000	1 052 337	1 057 244
3,30 %, échéant le 10 décembre 2029	1 772 000	1 767 679	1 739 388
4,25 %, échéant le 15 avril 2032	2 797 000	2 733 551	2 805 690
5,90 %, échéant le 21 septembre 2033	2 497 000	2 550 306	2 739 511
6,68 %, échéant le 4 novembre 2039	3 601 000	4 291 932	4 145 748
6,75 %, échéant le 9 novembre 2039	7 039 000	8 252 390	8 157 828
6,11 %, échéant le 25 août 2040	6 724 000	7 565 795	7 363 977
6,56 %, échéant le 22 mars 2041	391 000	484 959	447 598
4,25 %, échéant le 9 décembre 2049	166 000	165 135	145 934
5,25 %, échéant le 15 avril 2052	3 720 000	3 635 894	3 757 464
Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	6 657 000	6 502 135	6 679 727
Santé Montréal collectif SEC			
6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	8 057 692	9 555 842	9 540 574
SEC LP and Arci Ltd.			
5,19 %, échéant le 29 août 2033	1 005 087	1 017 562	1 000 377
SGTP Highway Bypass LP			
4,11 %, échéant le 31 janvier 2045	1 713 440	1 602 533	1 615 359
Sienna Senior Living Inc.			
2,82 %, échéant le 31 mars 2027	1 724 000	1 660 277	1 704 602
4,44 %, échéant le 17 octobre 2029	1 011 000	1 011 000	1 021 872
Smart Real Estate Investment Trust			
3,44 %, échéant le 28 août 2026	3 645 000	3 599 379	3 648 937
3,19 %, échéant le 11 juin 2027	766 000	753 034	761 912
3,83 %, échéant le 21 décembre 2027	3 570 000	3 479 378	3 586 001
2,31 %, échéant le 18 décembre 2028	118 000	116 128	112 041
3,53 %, échéant le 20 décembre 2029	3 758 000	3 549 051	3 666 827
5,16 %, échéant le 1er août 2030	1 432 000	1 432 000	1 487 443
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.			
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	7 122 333	8 539 914	8 157 735
Société Financière Manuvie			
2,86 %, échéant le 16 février 2027	7 000	6 629	6 981
3,99 %, échéant le 22 février 2028	2 507 000	2 507 000	2 557 661
Taux variable, échéant le 10 mars 2028	6 828 000	6 996 189	7 164 975
Taux variable, échéant le 6 décembre 2034	4 700 000	4 746 765	4 754 144
Taux variable, échéant le 13 mai 2035	188 000	185 319	181 657
7,12 %, échéant le 19 juin 2082	3 244 000	3 268 471	3 374 438
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc.			
4,10 %, échéant le 31 octobre 2045	1 630 707	1 683 600	1 528 651
Stonlasec8 Indigenous Investments LP			
5,17 %, échéant le 6 juillet 2055	1 474 000	1 474 000	1 495 963
Superior Plus Corp.			
4,25 %, échéant le 18 mai 2028	2 592 000	2 562 057	2 553 120
TELUS Corp.			
3,15 %, échéant le 19 février 2030	388 000	386 638	378 506
4,95 %, échéant le 18 février 2031	2 638 000	2 642 986	2 760 124
4,65 %, échéant le 13 août 2031	4 447 000	4 510 433	4 582 816
5,10 %, échéant le 15 février 2034	3 000 000	3 132 990	3 132 621
5,15 %, échéant le 26 novembre 2043	2 770 000	3 061 621	2 758 762
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	633 000	685 651	607 879
4,75 %, échéant le 17 janvier 2045	420 000	477 460	398 157
4,40 %, échéant le 29 janvier 2046	1 811 000	1 628 739	1 638 852
4,70 %, échéant le 6 mars 2048	2 862 000	2 790 118	2 677 524
3,95 %, échéant le 16 février 2050	2 675 000	2 190 484	2 251 117
4,10 %, échéant le 5 avril 2051	2 753 000	2 442 025	2 361 939
5,95 %, échéant le 8 septembre 2053	712 000	787 949	791 933
Teranet Holdings LP			
6,10 %, échéant le 17 juin 2041	1 377 000	1 442 248	1 430 028
Toronto-Dominion Bank/The			
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	3 328 000	3 381 689	3 505 579
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	15 340 000	15 411 469	15 970 842
TransCanada Pipelines Ltd.			
7,31 %, échéant le 15 janvier 2027	324 000	340 842	340 892
3,80 %, échéant le 5 avril 2027	5 000 000	5 028 500	5 038 435
7,90 %, échéant le 15 avril 2027	64 000	68 796	68 465
6,28 %, échéant le 26 mai 2028	650 000	792 876	691 308
3,00 %, échéant le 18 septembre 2029	74 000	76 082	72 585
6,50 %, échéant le 9 décembre 2030	1 354 000	1 754 849	1 477 561

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen $	Juste valeur $
5,33 %, échéant le 12 mai 2032	4 786 000	4 972 449	5 108 816
4,58 %, échéant le 20 février 2035	3 642 000	3 648 440	3 652 081
8,05 %, échéant le 17 février 2039	1 244 000	1 647 329	1 592 498
4,55 %, échéant le 15 novembre 2041	3 381 000	3 200 718	3 169 245
4,35 %, échéant le 6 juin 2046	1 404 000	1 242 006	1 261 637
4,33 %, échéant le 16 septembre 2047	7 546 000	7 023 876	6 736 918
4,18 %, échéant le 3 juillet 2048	300 000	249 217	261 154
4,34 %, échéant le 15 octobre 2049	6 388 000	6 012 153	5 677 424
5,92 %, échéant le 12 mai 2052	675 000	674 156	749 330
Trillium Windpower LP			
5,80 %, échéant le 15 février 2033	1 364 456	1 579 414	1 434 302
Union Gas Ltd.			
5,20 %, échéant le 23 juillet 2040	2 056 000	2 142 916	2 154 077
4,20 %, échéant le 2 juin 2044	4 655 000	4 461 019	4 339 438
3,80 %, échéant le 1er juin 2046	150 000	127 782	131 234
Vancouver Airport Authority			
2,80 %, échéant le 21 septembre 2050	1 181 000	1 181 000	865 919
Ventas Canada Finance Ltd.			
3,30 %, échéant le 1er décembre 2031	2 293 000	2 285 066	2 173 367
Videotron Ltée.			
3,63 %, échéant le 15 juin 2028	2 559 000	2 523 740	2 561 966
West Edmonton Mall Property Inc.			
7,79 %, échéant le 4 octobre 2027	5 016 000	5 254 370	5 395 501
Winnipeg Airport Authority Inc.			
5,21 %, échéant le 28 septembre 2040	645 947	719 373	666 941
6,10 %, échéant le 20 novembre 2040	158 197	159 448	172 629
		1 169 132 820	1 173 629 309
Obligations étrangères (3,0 %)			
407 International Inc.			
4,54 %, échéant le 9 octobre 2054	1 326 000	1 324 701	1 296 287
Bank of America Corp.			
Taux variable, échéant le 16 mars 2028	9 557 000	9 461 254	9 615 498
2,60 %, échéant le 4 avril 2029	4 271 000	4 097 073	4 191 418
Goldman Sachs Group Inc./The			
2,60 %, échéant le 30 novembre 2027	2 055 000	2 055 000	2 038 739
J. P. Morgan Chase & Co.			
Taux variable, échéant le 5 mars 2028	2 525 000	2 367 390	2 474 793
Manulife Finance (Delaware) LP			
Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	8 239 000	8 734 520	8 490 388
Wells Fargo & Co.			
2,49 %, échéant le 18 février 2027	4 269 000	4 125 810	4 225 635
Taux variable, échéant le 26 avril 2028	5 401 000	5 464 501	5 572 811
		37 630 249	37 905 569
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,0 %)			
Classic RMBS Trust			
1,53 %, échéant le 15 mars 2052	86 273	83 191	85 707
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
3,64 %, échéant le 12 juin 2027	344 795	336 548	343 775
		419 739	429 482
Titres adossés à des actifs (1,6 %)			
BMW Canada Auto Trust			
5,43 %, échéant le 20 mai 2026	420 000	420 023	423 524
3,54 %, échéant le 1er octobre 2029	1 176 000	1 176 000	1 177 157
CNH Capital Canada Receivables Trust			
4,99 %, échéant le 15 octobre 2029	2 414 495	2 442 517	2 456 609
CNH Capital Canada Receivables Trust II			
3,49 %, échéant le 15 décembre 2032	1 730 000	1 730 000	1 729 344
Eagle Credit Card Trust			
5,13 %, échéant le 17 juin 2028	574 000	574 101	602 467
4,92 %, échéant le 17 juin 2029	1 247 000	1 275 170	1 309 523
Fiducie de titrisation Ford Auto			
3,28 %, échéant le 15 novembre 2029	3 915 000	3 915 000	3 930 022
4,97 %, échéant le 15 mars 2030	2 434 000	2 459 683	2 527 027
3,84 %, échéant le 16 septembre 2030	1 225 000	1 225 000	1 236 325
3,61 %, échéant le 15 février 2031	1 446 000	1 446 000	1 459 008
GMF Canada Leasing Trust Asset-Backed Notes Series 2016-1			
4,83 %, échéant le 20 août 2029	1 169 000	1 169 000	1 183 846
Mbarc Credit Canada Inc.			
5,13 %, échéant le 15 janvier 2030	2 392 000	2 399 079	2 418 621
		20 231 573	20 453 473
Total des obligations et débentures		1 269 346 023	1 274 240 268
Total des placements (99,1 %)		1 269 346 023 *	1 274 240 268
Marge pour couverture de contrats à terme (0,0 %)			1 005
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,9 %)			12 169 003
Actif net (100 %)			1 286 410 276

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 915 887 217 $.

Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 478 322	2 085 070
Trésorerie		-	3 734
Souscriptions à recevoir		1 780	995
Autres actifs à recevoir		9	-
Total actifs		2 480 111	2 089 799
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		1 197	-
Parts rachetées à payer		1 166	1 029
Charges à payer		1 763	1 571
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		4 126	2 600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 475 985	2 087 199
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série F		12 604	13 165
Séries N/Privée		2 429 275	2 045 795
Série NR		34 106	28 239
		2 475 985	2 087 199
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		10,56	10,38
Séries N/Privée		10,05	9,87
Série NR		8,20	8,14

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		35 248	27 368
Autres revenus		9	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(735)	2 642
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		39 578	16 749
Total revenus		74 100	46 759
Charges	8		
Frais de gestion		7 711	6 405
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Charges d'intérêts		-	22
Frais d'administration fixes		1 928	1 601
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(2)
Total charges		9 639	8 028
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		64 461	38 731
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série F		358	186
Séries N/Privée		63 199	38 034
Série NR		904	511
		64 461	38 731
Nombre de parts moyen	2		
Série F		1 170 617	1 022 078
Séries N/Privée		223 826 211	192 407 060
Série NR		3 769 432	3 109 219
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		0,31	0,18
Séries N/Privée		0,28	0,20
Série NR		0,24	0,16

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série F		Séries N/Privée		Série NR	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		13 165	11 974	2 045 795	1 797 746	28 239	24 064
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		358	186	63 199	38 034	904	511
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		11 299	7 306	500 216	238 950	8 970	3 379
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		111	70	23 665	17 508	183	174
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(12 201)	(9 909)	(179 735)	(184 088)	(3 569)	(2 347)
Total opérations sur les parts rachetables		(791)	(2 533)	344 146	72 370	5 584	1 206
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		128	94	23 865	17 640	327	237
Remboursement de capital		-	-	-	-	294	261
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		128	94	23 865	17 640	621	498
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(561)	(2 441)	383 480	92 764	5 867	1 219
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		12 604	9 533	2 429 275	1 890 510	34 106	25 283
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 268 754	1 194 544	207 264 458	188 486 513	3 470 257	3 012 244
Parts rachetables émises		1 085 484	725 642	50 299 955	24 926 883	1 104 978	423 683
Parts rachetables émises au réinvestissement		10 678	6 890	2 387 369	1 823 087	22 555	21 830
Parts rachetables rachetées		(1 171 069)	(986 328)	(18 148 050)	(19 185 229)	(440 595)	(294 185)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 193 847	940 748	241 803 732	196 051 254	4 157 195	3 163 572

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	64 461	38 731
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		735	(2 642)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(39 578)	(16 749)
Achats de placements		(376 656)	(107 022)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		22 247	39 313
Autres actifs à recevoir		(9)	-
Charges à payer		192	19
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(328 608)	(48 350)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(655)	(480)
Produit de l'émission de parts rachetables		519 700	249 194
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(195 368)	(196 657)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		323 677	52 057
Augmentation (diminution) nette de la période		(4 931)	3 707
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		3 734	(4 981)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(1 197)	(1 274)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI consiste à procurer un revenu courant tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs (« OPC »), dans un portefeuille constitué principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs à travers le monde sélectionnés selon différentes stratégies de placement non traditionnelles.

Le processus de placement du fonds est fondé sur la sélection d'OPC offrant une exposition aux différentes classes d'actifs mentionnées précédemment et à une combinaison de stratégies de placement non traditionnelles visant à obtenir une faible corrélation avec les indices de marchés principaux. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne des OPC mettant en oeuvre des stratégies axées sur la gestion du risque, notamment par le biais de stratégies de diversification mondiale tactique et de rotations entre les différentes classes d'actifs.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série F	20 mai 2022	M	A	0,60	0,15
Série N	28 octobre 2015	M	A	0,60	0,15
Série NR	28 octobre 2015	M	A	0,60	0,15
Série Privée	28 novembre 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série F	10,56	-	10,56
Séries N/Privée	10,05	-	10,05
Série NR	8,20	-	8,20

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série F	10,37	0,01	10,38
Séries N/Privée	9,86	0,01	9,87
Série NR	8,13	0,01	8,14

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	1 475 105	1 156 518
Fonds de placements externes	1 003 217	928 552

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice Obligataire Mondial Aggrégé Couvert Bloomberg Barclays ($CA) (67%)				
Indice rendement élevé contraint ICE BofA (33%)	± 181 737 309	7,3	± 144 016 738	6,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	69,6	66,3
Fonds d'actions mondiales	30,5	33,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	2 478 322 270	-	-	2 478 322 270

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	2 085 070 459	-	-	2 085 070 459

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	3 205	5 625

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,1 %)			
Fonds d'obligations mondiales durables BNI	18 686 517	186 310 224	184 996 514
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	16 655 063	190 813 637	185 875 503
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	24 397 631	244 753 811	247 443 209
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	29 427 793	463 309 743	569 898 641
Fonds de revenu à taux variable BNI, série O	4 872 628	48 223 810	49 262 271
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	99 562 938	880 566 514	806 459 800
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	37 139 871	242 864 189	249 208 536
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	23 469 936	194 390 170	185 177 796
		2 451 232 098	2 478 322 270
Total des placements (100,1 %)		2 451 232 098 *	2 478 322 270
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			(2 337 139)
Actif net (100 %)			2 475 985 131

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 2 097 557 918 $.

Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	153 734	205 454
Trésorerie		11 032	-
Souscriptions à recevoir		11	49
Intérêts à recevoir		81	232
Dividendes à recevoir		218	322
Autres actifs à recevoir		210	-
Total actifs		165 286	206 057
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	280
Parts rachetées à payer		104	48
Placements à payer		10 546	-
Charges à payer		114	142
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		10 764	470
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		154 522	205 587
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		54 993	58 120
Série F		96 926	144 913
Série F5		1 277	1 254
Série T5		1 326	1 300
		154 522	205 587
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		13,05	12,63
Série F		12,91	12,46
Série F5		8,89	8,77
Série T5		8,18	8,12

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		983	962
Revenus de dividendes		1 023	1 187
Revenus sur prêt de titres		8	12
Autres revenus		210	72
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		16 115	5 333
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		8	(1)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(32)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(10 783)	3 238
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	6
Total revenus		7 530	10 809
Charges	8		
Frais de gestion		668	691
Frais d'administration fixes		108	108
Charges assumées par le gestionnaire		(19)	(19)
Retenues d'impôts	2	143	153
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	25	9
Total charges		925	942
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 605	9 867
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 824	2 862
Série F		4 690	6 877
Série F5		50	66
Série T5		41	62
		6 605	9 867
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		4 429 062	5 110 188
Série F		10 566 923	11 074 938
Série F5		143 230	148 599
Série T5		164 236	165 581
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,41	0,56
Série F		0,44	0,62
Série F5		0,34	0,44
Série T5		0,25	0,38

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		58 120	61 109	144 913	125 206	1 254	1 293	1 300	1 316
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 824	2 862	4 690	6 877	50	66	41	62
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 742	3 130	12 459	20 181	-	12	82	87
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	254	361	10	7	19	15
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(7 693)	(8 562)	(65 094)	(19 002)	(5)	(134)	(83)	(137)
Total opérations sur les parts rachetables		(4 951)	(5 432)	(52 381)	1 540	5	(115)	18	(35)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		-	-	296	437	5	4	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	27	26	33	32
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	296	437	32	30	33	32
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(3 127)	(2 570)	(47 987)	7 980	23	(79)	26	(5)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		54 993	58 539	96 926	133 186	1 277	1 214	1 326	1 311
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		4 602 260	5 318 470	11 625 757	11 053 640	142 989	156 964	160 082	170 791
Parts rachetables émises		215 562	266 387	989 462	1 727 050	-	1 438	9 991	11 151
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	19 829	30 248	1 126	790	2 404	1 897
Parts rachetables rachetées		(604 565)	(727 597)	(5 129 149)	(1 625 809)	(551)	(16 072)	(10 490)	(17 568)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		4 213 257	4 857 260	7 505 899	11 185 129	143 564	143 120	161 987	166 271

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	6 605	9 867
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(16 115)	(5 333)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(8)	1
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		32	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		10 783	(3 238)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	(6)
Achats de placements		(56 684)	(46 352)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		124 250	50 631
Intérêts à recevoir		151	132
Dividendes à recevoir		104	(59)
Autres actifs à recevoir		(210)	(72)
Charges à payer		(28)	(4)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		68 882	5 567
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(78)	(116)
Produit de l'émission de parts rachetables		15 321	23 207
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(72 819)	(27 558)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(57 576)	(4 467)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		8	(1)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	6
Augmentation (diminution) nette de la période		11 306	1 100
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(280)	(428)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		11 032	677
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 134	1 094
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		984	975

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI consiste à procurer une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des fonds négociés en bourse qui effectuent des placements dans des titres à revenu fixe et des titres de participation canadiens ou étrangers.

Le gestionnaire de portefeuille sélectionne les titres du fonds en considérant les prévisions économiques et en analysant les risques réels représentés par les diverses classes d'actifs et leur niveau de corrélation en suivant une approche fondé sur la recherche fondamentale descendante.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	T	A	1,32	0,10
Série F	21 mai 2015	T	A	0,32	0,10
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,32	0,10
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,32	0,10

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	13,05	-	13,05
Série F	12,91	-	12,91
Série F5	8,89	-	8,89
Série T5	8,18	-	8,18

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	12,64	(0,01)	12,63
Série F	12,47	(0,01)	12,46
Série F5	8,78	(0,01)	8,77
Série T5	8,13	(0,01)	8,12

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	1 801	2 651
Valeur totale de la garantie	1 837	2 704

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	16	100	24	100
Revenus nets reçus par le Fonds	8	50	12	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	8	50	12	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	153 734	205 454

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	43 153 597	27,9	41 843 495	20,4

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 2 157 680 $ (2 092 175 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX RT (21%) Indice S&P 500 RT (21%) Indice MSCI RT Quotidien Net Marchés Émergents USD (6%) Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (12%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 15 993 078	10,4	± 20 784 884	10,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,5	99,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,5	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	153 734 025	-	-	153 734 025

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	205 453 942	-	-	205 453 942

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	24	9
Commissions versées aux apparentés	24	9

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (99,5 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	131 290	6 552 703	6 232 336
BMO DISCOUNT BOND	123 797	1 822 295	1 878 000
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	78 878	5 391 632	6 929 038
BMO S&P 500 Index ETF	185 211	10 860 365	17 113 496
CI Morningstar Canada Momentum Index ETF	270 146	9 789 021	9 890 045
FINB BMO obligations provinciales à long terme	344 118	4 277 972	4 205 122
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	569 464	16 296 867	20 438 063
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	145 186	3 266 361	3 084 389
GLB X EQ WE CN BN ID ETF-HBC	151 584	4 105 784	4 121 569
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	27 850	6 500 965	6 894 466
iShares, Canadian Universe Bond Index ETF	1 216 962	35 935 334	34 464 364
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	28 504	2 054 618	2 329 347
iShares, S&P/TSX Global Gold Index ETF	77 970	2 357 822	2 416 290
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	102 219	5 225 820	5 222 228
iShares Core MSCI EAFE ETF	152 374	13 980 820	17 308 285
Schwab	152 232	6 263 674	6 844 293
Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	41 331	4 069 976	4 362 694
		138 752 029	153 734 025
Total des placements (99,5 %)		138 752 029 *	153 734 025
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,5 %)			788 465
Actif net (100 %)			154 522 490

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 179 688 884 $.

Portefeuille privé de revenu d'actions BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	202 075	192 268
Plus-value non réalisée sur contrats de change		85	-
Trésorerie		1 679	2 091
Souscriptions à recevoir		100	40
Intérêts à recevoir		15	15
Dividendes à recevoir		251	339
Autres actifs à recevoir		188	-
Total actifs		204 393	194 753
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	508
Parts rachetées à payer		134	58
Placements à payer		-	20
Charges à payer		156	155
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		290	741
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		204 103	194 012
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		43 514	41 401
Série F		56 714	54 317
Série F5		95 781	90 649
Série O		7 837	7 408
Série T5		257	237
		204 103	194 012
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		16,58	15,31
Série F		15,69	14,49
Série F5		12,56	11,74
Série O		14,28	13,19
Série T5		11,84	11,12

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		307	330
Revenus de dividendes		2 908	2 643
Revenus sur prêt de titres		1	1
Autres revenus		188	35
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		12 481	4 218
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1	1
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(131)	(207)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 645	3 245
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		593	(232)
Total revenus		18 990	10 034
Charges	8		
Frais de gestion		720	628
Frais d'administration fixes		160	140
Retenues d'impôts	2	10	11
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	98	34
Total charges		988	813
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		18 002	9 221
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		3 621	1 724
Série F		4 990	3 132
Série F5		8 654	3 920
Série O		715	433
Série T5		22	12
		18 002	9 221
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		2 649 120	2 577 997
Série F		3 626 357	4 069 351
Série F5		7 773 302	6 837 159
Série O		551 671	610 359
Série T5		21 509	22 218
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,37	0,67
Série F		1,38	0,77
Série F5		1,11	0,57
Série O		1,30	0,71
Série T5		1,00	0,51

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		41 401	34 030	54 317	53 033	90 649	66 998	7 408	7 619	237	285
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 621	1 724	4 990	3 132	8 654	3 920	715	433	22	12
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 099	3 732	2 256	4 389	8 422	17 252	415	325	-	5
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		256	244	566	620	307	219	117	123	4	3
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(2 589)	(1 726)	(4 749)	(11 891)	(9 970)	(5 441)	(702)	(1 086)	-	(83)
Total opérations sur les parts rachetables		(1 234)	2 250	(1 927)	(6 882)	(1 241)	12 030	(170)	(638)	4	(75)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		274	263	666	727	1 143	953	116	123	2	2
Remboursement de capital		-	-	-	-	1 138	876	-	-	4	4
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		274	263	666	727	2 281	1 829	116	123	6	6
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 113	3 711	2 397	(4 477)	5 132	14 121	429	(328)	20	(69)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		43 514	37 741	56 714	48 556	95 781	81 119	7 837	7 291	257	216
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 703 447	2 512 154	3 747 637	4 134 351	7 719 094	6 313 257	561 512	652 590	21 345	28 061
Parts rachetables émises		69 754	264 796	151 988	330 600	702 516	1 576 976	30 685	26 917	-	491
Parts rachetables émises au réinvestissement		16 378	17 369	37 973	46 504	25 466	19 970	8 591	10 132	369	327
Parts rachetables rachetées		(165 277)	(122 427)	(323 446)	(878 354)	(823 623)	(496 684)	(52 153)	(90 474)	-	(8 143)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 624 302	2 671 892	3 614 152	3 633 101	7 623 453	7 413 519	548 635	599 165	21 714	20 736

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	18 002	9 221
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(12 481)	(4 218)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(1)	(1)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		131	207
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 645)	(3 245)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(593)	232
Achats de placements		(86 324)	(33 070)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		91 492	24 103
Intérêts à recevoir		-	30
Dividendes à recevoir		88	5
Autres actifs à recevoir		(188)	(35)
Charges à payer		1	7
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		7 485	(6 764)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(2 093)	(1 739)
Produit de l'émission de parts rachetables		12 132	25 568
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(17 934)	(20 206)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(7 895)	3 623
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1	1
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		(410)	(3 141)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		2 091	5 575
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 679	2 435
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		307	360
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 986	2 637

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé de revenu d'actions BNI consiste à maximiser le potentiel de croissance du capital à long terme et à produire un revenu de dividendes élevé. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes qui versent des dividendes.

Le gestionnaire de portefeuille choisit des entreprises de qualité qui versent des revenus élevés, tout en misant sur la diversification des secteurs d'activités et des régions afin d'atténuer la volatilité. Il utilise un processus de placement fondé sur la recherche fondamentale ascendante axée sur la croissance du capital. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 30 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série O	1 mars 2021	M	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	16,58	-	16,58
Série F	15,69	-	15,69
Série F5	12,56	-	12,56
Série O	14,28	-	14,28
Série T5	11,84	-	11,84

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	15,31	-	15,31
Série F	14,49	-	14,49
Série F5	11,74	-	11,74
Série O	13,19	-	13,19
Série T5	11,12	-	11,12

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	9 945	13 517

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	691 116	0,3	210 260	0,1

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 34 556 $ (10 513 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice Composé S&P/TSX (100%)	± 16 777 252	8,2	± 15 811 991	8,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	4,4	6,2
Énergie	19,5	18,9
Finance	33,9	32,3
Immobilier	1,8	2,0
Industrie	11,2	9,9
Matériaux	9,6	8,0
Services aux collectivités	3,1	5,0
Services de communication	6,4	7,3
Technologies de l'information	9,1	9,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,0	0,9

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	201 523 541	551 710	-	202 075 251
Actifs dérivés	-	10 800 994	-	10 800 994
Passifs dérivés	-	(10 715 776)	-	(10 715 776)
Total des produits dérivés	-	85 218	-	85 218

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	192 267 879	-	-	192 267 879
Actifs dérivés	-	10 687 678	-	10 687 678
Passifs dérivés	-	(11 195 673)	-	(11 195 673)
Total des produits dérivés	-	(507 995)	-	(507 995)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	99	34
Commissions versées aux apparentés	10	4
Paiements indirects	45	8

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	127	-	114	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	-	113

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (99,0 %)			
Biens de consommation de base (4,4 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	33 383	2 543 015	2 259 695
Compagnies Loblaw Ltée	18 271	3 471 965	4 115 543
Procter & Gamble Co.	12 128	2 515 198	2 631 206
		8 530 178	9 006 444
Énergie (19,5 %)			
AltaGas Ltd.	143 093	4 896 408	5 656 466
ARC Resources Ltd.	240 412	6 585 377	6 902 229
Enbridge Inc.	141 121	6 666 862	8 714 222
Keyera Corp.	32 449	1 270 378	1 415 750
Keyera Corp.	92 274	3 995 087	4 109 884
Pembina Pipeline Corporation	84 237	4 708 385	4 307 038
Suncor Énergie Inc.	171 155	9 592 242	8 730 617
		37 714 739	39 836 206
Finance (33,9 %)			
Banque de Montréal	48 032	7 102 756	7 248 509
Banque Nationale du Canada	20 567	2 116 427	2 890 075
Banque Royale du Canada	108 150	14 897 890	19 409 680
Banque Toronto-Dominion	132 233	10 583 302	13 244 457
Brookfield Asset Management Ltd.	93 949	4 942 737	7 080 936
Definity Financial Corporation	61 395	2 654 544	4 872 921
Definity Financial Corporation, bons de souscription échéant le 30 septembre 2025	7 493	499 408	551 710
Financière Sun Life Inc.	91 497	7 313 027	8 290 543
iA Financial Corp Inc.	37 747	3 373 171	5 635 250
		53 483 262	69 224 081
Immobilier (1,8 %)			
Granite Real Estate Investment Trust	52 512	4 318 882	3 632 780
Industrie (11,2 %)			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	55 413	8 254 467	7 862 551
Element Financial Corp.	27 247	899 888	929 395
Groupe WSP Global Inc.	29 854	3 886 742	8 292 546
RB Global Inc.	23 998	3 458 271	3 471 791
Thomson Reuters Corp.	8 386	1 336 995	2 296 422
		17 836 363	22 852 705
Matériaux (9,6 %)			
Alamos Gold Inc., catégorie A	103 552	4 233 423	3 750 653
Franco-Nevada Corp.	14 148	2 629 727	3 163 068
Lundin Mining Corp.	136 430	1 475 726	1 953 678
Mines Agnico-Eagle Ltée.	44 389	7 307 655	7 201 671
Wheaton Precious Metals Corp.	29 127	1 810 567	3 566 892
		17 457 098	19 635 962
Services aux collectivités (3,1 %)			
Brookfield Infrastructure Partners LP	138 460	6 138 123	6 316 545
Services de communication (6,4 %)			
Quebecor Inc., catégorie B	184 824	5 567 049	7 660 955
TELUS Corp.	246 135	5 527 663	5 382 972
		11 094 712	13 043 927
Technologies de l'information (9,1 %)			
CGI Group Inc., catégorie A	14 663	2 282 858	2 096 956
Constellation Software Inc.	1 621	3 161 257	8 093 977
Constellation Software Inc., bons de souscription échéant le 31 mars 2040	2 851	-	-
Microsoft Corp.	12 311	5 114 374	8 335 668
		10 558 489	18 526 601
Total actions		167 131 846	202 075 251
Total des placements (99,0 %)		167 131 846 *	202 075 251
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			85 218

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,0 %)			1 942 350
Actif net (100 %)			204 102 819

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 159 969 437 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
18 septembre 2025	1,3672	$ US	7 900 000	10 715 776	$ CA	10 800 994	10 800 994	85 218

Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 077 734	1 865 210
Trésorerie		5 550	16 310
Souscriptions à recevoir		947	1 243
Produit de la vente de placements à recevoir		-	4 747
Dividendes à recevoir		3 791	2 951
Autres actifs à recevoir		1 489	-
Total actifs		2 089 511	1 890 461
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		1 266	725
Placements à payer		3 123	4 810
Charges à payer		831	766
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		5 220	6 301
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 084 291	1 884 160
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		2 413	2 166
Séries F/Privée		53 177	31 791
Série F5		389	16
Série N		1 051 029	981 504
Série NR		10 249	9 239
Série O		1	1
Série T5		299	268
Série GP		928 916	825 059
Série GPO		37 818	34 116
		2 084 291	1 884 160
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		15,11	13,52
Séries F/Privée		14,07	12,52
Série F5		10,37	9,45
Série N		15,29	13,58
Série NR		9,95	9,10
Série O		13,74	12,18
Série T5		9,54	8,74
Série GP		25,24	22,65
Série GPO		16,57	14,87

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		-	2
Revenus de dividendes		26 413	18 592
Revenus sur prêt de titres		4	7
Autres revenus		1 489	444
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		51 294	16 817
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		50	7
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(5)	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		165 908	52 591
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(60)	-
Total revenus		245 093	88 459
Charges	8		
Frais de gestion		3 208	2 309
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Frais d'administration fixes		1 388	946
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(2)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	257	269
Total charges		4 853	3 524
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		240 240	84 935
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		249	124
Séries F/Privée		4 937	1 157
Série F5		43	-
Série N		124 114	40 694
Série NR		1 214	375
Série O		-	-
Série T5		31	-
Série GP		105 250	40 666
Série GPO		4 402	1 919
		240 240	84 935
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		157 719	180 591
Séries F/Privée		3 066 771	1 875 194
Série F5		16 330	834
Série N		72 694 277	52 792 802
Série NR		1 053 850	714 890
Série O		105	102
Série T5		30 945	197
Série GP		37 282 506	33 235 892
Série GPO		2 341 352	2 265 350
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,58	0,68
Séries F/Privée		1,61	0,62
Série F5		2,62	0,26
Série N		1,71	0,77
Série NR		1,15	0,53
Série O		1,56	0,70
Série T5		1,02	0,43
Série GP		2,82	1,22
Série GPO		1,88	0,85

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série F5		Série N		Série NR	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		2 166	2 296	31 791	20 680	16	5	981 504	592 736	9 239	5 485
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		249	124	4 937	1 157	43	-	124 114	40 694	1 214	375
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		433	114	24 172	14 064	342	8	126 794	260 443	1 993	2 667
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	-	-	-	-	-	1	80	63
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(435)	(464)	(7 723)	(9 848)	(8)	-	(181 383)	(53 098)	(1 990)	(498)
Total opérations sur les parts rachetables		(2)	(350)	16 449	4 216	334	8	(54 589)	207 346	83	2 232
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	-	-	-	101	65
Remboursement de capital		-	-	-	-	4	-	-	-	186	117
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	-	-	4	-	-	-	287	182
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		247	(226)	21 386	5 373	373	8	69 525	248 040	1 010	2 425
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		2 413	2 070	53 177	26 053	389	13	1 051 029	840 776	10 249	7 910
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		160 179	193 631	2 539 513	1 897 299	1 710	565	72 264 523	50 165 398	1 015 113	665 189
Parts rachetables émises		29 577	9 094	1 834 177	1 219 385	36 571	932	8 939 900	21 027 047	214 141	314 631
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	-	24	22	-	-	8 506	7 303
Parts rachetables rachetées		(30 114)	(37 424)	(594 556)	(865 665)	(817)	-	(12 460 544)	(4 280 264)	(208 118)	(58 536)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		159 642	165 301	3 779 134	2 251 019	37 488	1 519	68 743 879	66 912 181	1 029 642	928 587

	Note	Série O		Série T5		Série GP		Série GPO	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1	1	268	2	825 059	638 091	34 116	30 777
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		-	-	31	-	105 250	40 666	4 402	1 919
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		-	-	-	-	74 482	178 805	2 174	3 298
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	7	-	8 353	6 983	414	379
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		-	-	-	-	(75 729)	(151 438)	(2 858)	(5 605)
Total opérations sur les parts rachetables		-	-	7	-	7 106	34 350	(270)	(1 928)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		-	-	1	-	8 499	7 111	430	394
Remboursement de capital		-	-	6	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	7	-	8 499	7 111	430	394
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		-	-	31	-	103 857	67 905	3 702	(403)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1	1	299	2	928 916	705 996	37 818	30 374
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		105	102	30 613	195	36 425 358	32 233 204	2 294 366	2 366 311
Parts rachetables émises		-	-	-	-	3 175 611	8 627 866	141 346	243 379
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	745	4	345 405	333 544	26 068	27 557
Parts rachetables rachetées		-	-	-	-	(3 142 331)	(7 293 508)	(179 306)	(416 033)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		105	102	31 358	199	36 804 043	33 901 106	2 282 474	2 221 214

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	240 240	84 935
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(51 294)	(16 817)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(50)	(7)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		5	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(165 908)	(52 591)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		60	-
Achats de placements		(489 352)	(546 905)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		497 085	293 894
Dividendes à recevoir		(840)	26
Autres actifs à recevoir		(1 489)	-
Charges à payer		65	63
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		28 522	(237 401)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(373)	(261)
Produit de l'émission de parts rachetables		230 686	458 682
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(269 585)	(221 273)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(39 272)	237 148
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		50	7
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(60)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		(10 750)	(253)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		16 310	2 714
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		5 550	2 468
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	2
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		25 573	18 618

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI consiste à procurer une croissance à long terme du capital tout en ettant l'accent sur la préservation du capital investi. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille prône les styles « croissance » et « valeur » dans la sélection des titres de sociétés canadiennes. Il favorise la sélection des titres plutôt que la rotation de secteurs. Il utilise une méthode similaire en sélectionnant les actions de sociétés étrangères. Les placements dans des titres étrangers ne devraient pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,20	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,20	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	15,11	-	15,11
Séries F/Privée	14,07	-	14,07
Série F5	10,37	-	10,37
Série N	15,29	-	15,29
Série NR	9,95	-	9,95
Série O	13,74	-	13,74
Série T5	9,54	-	9,54
Série GP	25,24	-	25,24
Série GPO	16,57	-	16,57

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	13,52	-	13,52
Séries F/Privée	12,52	-	12,52
Série F5	9,45	-	9,45
Série N	13,58	-	13,58
Série NR	9,10	-	9,10
Série O	12,18	-	12,18
Série T5	8,74	-	8,74
Série GP	22,65	-	22,65
Série GPO	14,87	-	14,87

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	14 603	4 160
Valeur totale de la garantie	14 895	4 243

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	8	100	14	100
Revenus nets reçus par le Fonds	4	50	7	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	4	50	7	50

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	674 342	-	1 179 600	0,1

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 33 717 $ (58 980 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 188 628 367	9,1	± 172 212 221	9,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	3,6	4,8
Consommation discrétionnaire	4,0	4,1
Énergie	12,8	11,3
Finance	32,8	31,7
Immobilier	1,9	3,9
Industrie	16,9	16,4
Matériaux	12,2	9,7
Services de communication	3,0	5,6
Technologies de l'information	12,5	11,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,3	1,0

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	2 077 734 193	-	-	2 077 734 193

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	1 865 210 279	-	-	1 865 210 279

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	257	268

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	104	100	105	100
Série T5	208	1	204	1

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (99,7 %)			
Biens de consommation de base (3,6 %)			
Compagnies Loblaw Ltée	134 445	17 795 755	30 283 736
Metro Inc.	358 511	27 417 949	38 349 922
Saputo Inc.	230 290	6 222 631	6 418 182
		51 436 335	75 051 840
Consommation discrétionnaire (4,0 %)			
BRP Inc.	204 038	17 905 887	13 486 912
Dollarama Inc.	182 021	15 776 929	34 924 369
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	524 613	35 292 054	35 201 532
		68 974 870	83 612 813
Énergie (12,8 %)			
Canadian Natural Resources Ltd.	2 218 269	80 403 452	94 941 913
Enbridge Inc.	545 185	28 345 821	33 665 174
Pembina Pipeline Corporation	725 232	38 334 167	37 081 112
Suncor Énergie Inc.	1 625 657	70 615 563	82 924 764
Tourmaline Oil Corp.	270 454	17 967 857	17 768 828
		235 666 860	266 381 791
Finance (32,8 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	628 102	59 032 238	60 712 339
Banque de Montréal	124 843	15 849 514	18 840 057
Banque Nationale du Canada	465 074	54 564 470	65 352 198
Banque Royale du Canada	601 285	78 447 201	107 912 619
Banque Toronto-Dominion	1 062 652	91 261 628	106 435 224
Brookfield Asset Management Ltd.	478 043	33 167 676	36 030 101
Definity Financial Corporation	300 712	12 968 785	23 867 511
Financière Sun Life Inc.	1 159 254	78 435 676	105 040 005
Groupe TMX Ltée.	1 395 689	42 986 937	80 559 169
Intact Corporation Financière	251 035	49 511 153	79 490 233
		516 225 278	684 239 456
Immobilier (1,9 %)			
Altus Group Ltd.	307 935	14 888 982	16 225 095
Colliers International Group Inc.	134 728	19 713 156	24 004 488
		34 602 138	40 229 583
Industrie (16,9 %)			
AtkinsRealis Group Inc.	247 295	16 087 118	23 619 145
Canadian Pacific Kansas City	731 206	71 981 078	79 101 865
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	509 341	74 735 016	72 270 394
Finning International Inc.	760 191	27 140 184	44 258 320
RB Global Inc.	212 299	18 631 684	30 713 296
Stantec Inc.	338 727	37 709 870	50 189 180
Toromont Industries Ltd.	218 412	24 953 360	26 731 445
Waste Connections Inc.	95 727	25 691 257	24 351 034
		296 929 567	351 234 679
Matériaux (12,2 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	560 594	37 112 884	44 516 770
Franco-Nevada Corp.	297 513	45 309 003	66 514 981
Mines Agnico-Eagle Ltée.	244 334	23 962 305	39 640 748
Nutrien Ltd.	373 535	31 792 700	29 640 002
Stella-Jones Inc.	299 912	21 811 129	23 540 093
Teck Resources Ltd., catégorie B	245 456	11 701 837	13 517 262
Wheaton Precious Metals Corp.	292 658	18 488 010	35 838 899
		190 177 868	253 208 755
Services de communication (3,0 %)			
Cogeco Communications Inc.	206 458	13 181 632	14 668 841
Quebecor Inc., catégorie B	1 168 755	35 995 604	48 444 895
		49 177 236	63 113 736
Technologies de l'information (12,5 %)			
Celestica Inc.	78 898	10 642 031	16 786 338
CGI Group Inc., catégorie A	462 636	56 501 855	66 161 574
Constellation Software Inc.	18 921	53 998 824	94 476 337
Open Text Corp.	684 868	35 149 444	27 250 898
Shopify Inc., catégorie A	356 465	47 954 426	55 986 393
		204 246 580	260 661 540
Total actions		1 647 436 732	2 077 734 193
Total des placements (99,7 %)		1 647 436 732 *	2 077 734 193
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,3 %)			6 557 160
Actif net (100 %)			2 084 291 353

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 600 820 620 $.

Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 532 408	2 642 218
Trésorerie		50 543	88 616
Souscriptions à recevoir		1 199	1 699
Intérêts à recevoir		179	206
Dividendes à recevoir		6 052	6 815
Autres actifs à recevoir		2 289	-
Total actifs		2 592 670	2 739 554
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		1 378	979
Placements à payer		45	-
Charges à payer		865	929
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 288	1 908
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 590 382	2 737 646
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		11 134	9 305
Séries F/Privée		170 975	260 273
Série F5		639	472
Série N		1 056 368	1 009 242
Série NR		10 300	9 493
Série O		21 019	22 035
Série T5		421	388
Série GP		1 251 563	1 348 294
Série GPO		67 963	78 144
		2 590 382	2 737 646
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		17,09	15,67
Séries F/Privée		18,90	17,43
Série F5		13,51	12,62
Série N		19,28	17,55
Série NR		12,87	12,06
Série O		13,94	12,67
Série T5		10,11	9,50
Série GP		27,20	25,09
Série GPO		20,54	18,96

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		2 330	2 466
Revenus de dividendes		37 606	34 490
Autres revenus		2 289	1 321
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		154 549	43 312
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(8)	7
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(3)	(3)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		72 844	53 565
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	23
Total revenus		269 607	135 181
Charges	8		
Frais de gestion		3 471	2 830
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Frais d'administration fixes		1 850	1 533
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(2)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	476	358
Total charges		5 797	4 721
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		263 810	130 460
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		901	346
Séries F/Privée		22 699	11 586
Série F5		44	22
Série N		99 371	48 548
Série NR		977	446
Série O		1 933	1 140
Série T5		36	(1)
Série GP		130 428	62 892
Série GPO		7 421	5 481
		263 810	130 460
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		638 394	510 838
Séries F/Privée		14 155 110	13 691 181
Série F5		35 346	36 276
Série N		57 812 065	56 511 298
Série NR		816 540	751 692
Série O		1 644 431	1 681 344
Série T5		41 402	10 582
Série GP		53 579 044	50 044 688
Série GPO		3 995 244	5 462 173
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,41	0,68
Séries F/Privée		1,60	0,85
Série F5		1,25	0,62
Série N		1,72	0,86
Série NR		1,20	0,60
Série O		1,18	0,68
Série T5		0,84	(0,09)
Série GP		2,43	1,26
Série GPO		1,86	1,00

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Série F5		Série N		Série NR	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		9 305	6 587	260 273	200 802	472	390	1 009 242	818 702	9 493	7 575
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		901	346	22 699	11 586	44	22	99 371	48 548	977	446
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 943	1 102	38 139	34 563	272	18	126 980	117 550	1 996	1 416
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	1 161	-	8	8	-	-	83	82
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 015)	(727)	(148 068)	(37 319)	(145)	(7)	(179 225)	(145 434)	(1 954)	(1 392)
Total opérations sur les parts rachetables		928	375	(108 768)	(2 756)	135	19	(52 245)	(27 884)	125	106
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	3 229	-	5	5	-	-	121	108
Remboursement de capital		-	-	-	-	7	5	-	-	174	129
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	3 229	-	12	10	-	-	295	237
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 829	721	(89 298)	8 830	167	31	47 126	20 664	807	315
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		11 134	7 308	170 975	209 632	639	421	1 056 368	839 366	10 300	7 890
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		593 828	497 285	14 931 377	13 644 125	37 443	35 667	57 505 691	55 203 958	787 092	719 593
Parts rachetables émises		121 450	80 241	2 127 389	2 260 104	20 746	1 549	7 041 025	7 618 293	164 697	130 631
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	62 695	-	581	701	-	-	6 719	7 537
Parts rachetables rachetées		(63 872)	(53 046)	(8 076 609)	(2 441 019)	(11 467)	(610)	(9 754 900)	(9 396 676)	(157 937)	(129 303)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		651 406	524 480	9 044 852	13 463 210	47 303	37 307	54 791 816	53 425 575	800 571	728 458

	Note	Série O		Série T5		Série GP		Série GPO	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		22 035	18 114	388	45	1 348 294	1 039 077	78 144	95 656
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 933	1 140	36	(1)	130 428	62 892	7 421	5 481
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		760	1 369	7	170	113 806	325 958	2 883	13 257
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	6	1	17 494	14 783	1 054	1 355
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 709)	(1 650)	(6)	(3)	(340 546)	(297 332)	(20 429)	(30 929)
Total opérations sur les parts rachetables		(2 949)	(281)	7	168	(209 246)	43 409	(16 492)	(16 317)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		-	-	2	-	17 913	15 111	1 110	1 404
Remboursement de capital		-	-	8	2	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	10	2	17 913	15 111	1 110	1 404
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 016)	859	33	165	(96 731)	91 190	(10 181)	(12 240)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		21 019	18 973	421	210	1 251 563	1 130 267	67 963	83 416
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 739 228	1 690 557	40 856	5 409	53 739 966	48 943 441	4 121 504	5 946 465
Parts rachetables émises		59 819	126 824	721	19 329	4 445 270	14 715 721	150 118	789 368
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	637	92	665 728	666 281	53 128	80 615
Parts rachetables rachetées		(291 614)	(149 077)	(592)	(338)	(12 835 728)	(13 405 596)	(1 016 735)	(1 850 904)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 507 433	1 668 304	41 622	24 492	46 015 236	50 919 847	3 308 015	4 965 544

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	263 810	130 460
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(154 549)	(43 312)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		8	(7)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		3	3
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(72 844)	(53 565)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	(23)
Achats de placements		(396 631)	(304 315)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		733 876	279 707
Intérêts à recevoir		27	107
Dividendes à recevoir		763	(609)
Autres actifs à recevoir		(2 289)	(1 321)
Charges à payer		(64)	26
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		372 110	7 151
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(2 763)	(535)
Produit de l'émission de parts rachetables		287 286	494 649
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(694 698)	(516 574)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(410 175)	(22 460)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(8)	7
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		-	23
Augmentation (diminution) nette de la période		(38 065)	(15 309)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		88 616	49 826
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		50 543	34 547
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		2 357	2 573
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		38 369	33 881

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI consiste à procurer une croissance à long terme du capital. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés canadiennes sélectionnées selon une approche de placement à convictions élevées.

Le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Dans la mise en oeuvre de cette approche de placement à convictions élevées, la répartition sectorielle et géographique ainsi que la pondération de chaque titre contenu dans le portefeuille dévieront généralement de façon importante de celles de l'indice de référence du fonds. Les placements dans des titres étrangers ne devrait pas dépasser environ 10 % de l'actif du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,20	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,20	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	17,09	-	17,09
Séries F/Privée	18,90	-	18,90
Série F5	13,51	-	13,51
Série N	19,28	-	19,28
Série NR	12,87	-	12,87
Série O	13,94	-	13,94
Série T5	10,11	-	10,11
Série GP	27,20	-	27,20
Série GPO	20,54	-	20,54

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	15,67	-	15,67
Séries F/Privée	17,43	-	17,43
Série F5	12,62	-	12,62
Série N	17,55	-	17,55
Série NR	12,06	-	12,06
Série O	12,67	-	12,67
Série T5	9,50	-	9,50
Série GP	25,09	-	25,09
Série GPO	18,96	-	18,96

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	53 516	57 656

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 245 050 153	9,5	± 255 696 116	9,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	4,1	3,7
Consommation discrétionnaire	3,4	2,9
Énergie	17,0	17,5
Finance	32,9	32,7
Immobilier	1,8	1,9
Industrie	13,8	14,4
Matériaux	11,9	9,5
Santé	0,4	0,4
Services aux collectivités	2,6	2,6
Services de communication	1,7	2,2
Technologies de l'information	8,2	8,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,2	3,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	2 524 588 718	7 819 506	-	2 532 408 224

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	2 642 218 350	-	-	2 642 218 350

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	476	358
Commissions versées aux apparentés	6	4
Paiements indirects	83	49

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	90	-	104	-
Série T5	205	1	203	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	10 740	10 740

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (97,8 %)			
Biens de consommation de base (4,1 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	547 839	25 779 333	37 083 222
Aliments Maple Leaf Inc.	341 272	9 632 815	9 681 887
Compagnies Loblaw Ltée	31 120	2 447 970	7 009 780
George Weston Ltd.	128 394	16 434 491	35 065 685
Premium Brands Holdings Corp.	199 981	17 190 281	16 242 457
		71 484 890	105 083 031
Consommation discrétionnaire (3,4 %)			
Dollarama Inc.	205 215	14 604 790	39 374 602
Magna International Inc.	244 397	18 886 433	12 865 058
Pet Valu Holdings Ltd.	294 700	8 520 376	9 733 941
Restaurant Brands International Inc.	276 559	23 168 311	24 981 574
		65 179 910	86 955 175
Énergie (17,0 %)			
AltaGas Ltd.	486 401	11 710 972	19 227 432
ARC Resources Ltd.	794 293	12 474 831	22 804 152
Cameco Corp.	291 443	13 401 088	29 473 631
Canadian Natural Resources Ltd.	1 659 504	39 623 311	71 026 771
Cenovus Energy Inc.	719 208	13 598 722	13 326 924
Enbridge Inc.	1 497 719	76 477 128	92 484 148
Imperial Oil Ltd.	284 122	8 901 417	30 736 318
Keyera Corp.	289 601	8 576 108	12 898 829
Keyera Corp.	361 700	14 160 555	15 780 971
Parkland Corp	68 021	2 254 339	2 620 169
Pembina Pipeline Corporation	391 511	18 741 940	20 017 957
PrairieSky Royalty Corp.	728 288	15 041 353	17 202 163
Suncor Énergie Inc.	725 902	31 498 271	37 028 261
TC Energy Corp.	615 644	31 275 605	40 928 013
Tourmaline Oil Corp.	226 233	15 552 950	14 863 508
		313 288 590	440 419 247
Finance (32,9 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	714 943	44 143 611	69 106 390
Banque de Montréal	422 600	49 184 217	63 774 566
Banque de Nouvelle-Écosse	569 975	42 035 030	42 919 118
Banque Nationale du Canada	281 640	28 856 169	39 576 053
Banque Royale du Canada	986 860	110 001 307	177 111 764
Banque Toronto-Dominion	1 225 155	98 820 648	122 711 525
Brookfield Corp.	1 239 043	56 521 114	104 426 544
Definity Financial Corporation	33 400	2 576 295	2 650 958
Definity Financial Corporation, bons de souscription échéant le 30 septembre 2025	106 200	7 078 230	7 819 506
Fairfax Financial Holdings Ltd.	15 512	15 966 549	38 128 496
Financière Sun Life Inc.	463 360	28 319 989	41 985 050
Intact Corporation Financière	118 255	24 003 706	37 445 446
Onex Corp.	139 941	10 765 304	15 687 386
Power Corporation du Canada	597 984	18 543 019	31 806 769
Société Financière Manuvie	1 313 735	35 233 204	57 200 022
		572 048 392	852 349 593
Immobilier (1,8 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	301 199	10 067 146	5 168 575
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	270 706	12 740 838	12 022 053
Choice Properties Reit	737 481	10 143 356	10 966 342
Colliers International Group Inc.	61 500	9 825 540	10 957 455
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	405 509	7 821 932	7 952 031
		50 598 812	47 066 456
Industrie (13,8 %)			
Air Canada	612 210	10 973 134	12 899 265
AtkinsRealis Group Inc.	224 449	8 998 333	21 437 124
ATS Corp.	298 360	10 894 987	12 957 775
Bombardier Inc.	154 200	15 881 540	18 294 288
Brookfield Business Partners LP	220 489	6 623 545	7 811 925
CAE Inc.	458 949	14 187 899	18 316 655
Canadian Pacific Kansas City	685 361	52 360 972	74 142 353
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	418 716	52 598 316	59 411 613
Element Financial Corp.	501 451	9 364 541	17 104 494
Groupe WSP Global Inc.	126 855	24 886 702	35 236 513
TFI International Inc.	66 548	10 566 675	8 134 828
Thomson Reuters Corp.	141 673	12 291 438	38 795 734
Waste Connections Inc.	133 107	16 480 428	33 859 759
		246 108 510	358 402 326
Matériaux (11,9 %)			
Alamos Gold Inc., catégorie A	549 027	10 038 644	19 885 758
Barrick Mining Corp.	635 213	15 379 219	18 008 289
Capstone Copper Corp.	1 049 670	6 296 680	8 775 241
CCL Industries Inc., catégorie B	145 212	8 439 063	11 531 285
First Quantum Minerals Ltd.	540 825	9 410 047	13 082 557
Franco-Nevada Corp.	96 491	18 332 157	21 572 493
Kinross Gold Corp.	1 203 498	15 927 350	25 610 437
Mines Agnico-Eagle Ltée.	463 627	34 743 411	75 218 844
Nutrien Ltd.	445 181	33 845 343	35 325 112
Teck Resources Ltd., catégorie B	402 912	15 776 473	22 188 364
West Fraser Timber Co. Ltd.	65 401	6 565 644	6 530 944
Wheaton Precious Metals Corp.	422 024	25 837 358	51 681 059
		200 591 389	309 410 383
Santé (0,4 %)			
Chartwell Retirement Residences	524 247	6 323 468	9 745 752
Services aux collectivités (2,6 %)			
Algonquin Power & Utilities Corp.	633 607	4 469 025	4 935 799
Atco Ltd., catégorie I	156 097	6 228 138	7 926 606
Emera Inc.	284 977	15 370 039	17 776 865
Fortis Inc.	160 225	8 648 303	10 417 830
Northland Power Inc.	581 628	12 608 264	12 429 390
TransAlta Corp.	949 294	8 631 407	13 945 129
		55 955 176	67 431 619
Services de communication (1,7 %)			
BCE Inc.	443 056	23 852 984	13 380 291
Rogers Communications Inc., catégorie B	305 186	17 456 655	12 326 463
TELUS Corp.	784 221	18 974 738	17 150 913
		60 284 377	42 857 667
Technologies de l'information (8,2 %)			
Celestica Inc.	40 377	4 915 774	8 590 611
CGI Group Inc., catégorie A	132 197	12 481 397	18 905 493
Constellation Software Inc.	10 294	20 404 398	51 400 001
Constellation Software Inc., bons de souscription échéant le 31 mars 2040	12 306	-	-
Kinaxis Inc.	18 847	2 724 485	3 816 894
Open Text Corp.	252 032	13 083 241	10 028 353
Shopify Inc., catégorie A	763 693	61 321 491	119 945 623
		114 930 786	212 686 975
Total actions		1 756 794 300	2 532 408 224
Total des placements (97,8 %)		1 756 794 300 *	2 532 408 224
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,2 %)			57 973 940
Actif net (100 %)			2 590 382 164

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 939 448 157 $.

Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	90 908	87 014
Trésorerie		1 004	1 976
Souscriptions à recevoir		63	12
Dividendes à recevoir		143	186
Autres actifs à recevoir		53	43
Total actifs		92 171	89 231
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		17	46
Charges à payer		86	87
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		103	133
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		92 068	89 098
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		34 006	32 553
Série F		46 847	45 363
Série F5		10 269	10 179
Série T5		946	1 003
		92 068	89 098
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		19,54	18,97
Série F		19,57	19,00
Série F5		14,17	13,95
Série T5		12,63	12,50

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		3	-
Revenus de dividendes		1 375	1 234
Revenus sur prêt de titres		-	1
Autres revenus		53	43
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 116	(555)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2)	(4)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		-	1
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		586	3 624
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(7)	12
Total revenus		4 124	4 356
Charges	8		
Frais de gestion		419	359
Frais d'administration fixes		75	64
Retenues d'impôts	2	104	92
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	5	4
Total charges		603	519
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 521	3 837
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 177	1 394
Série F		1 895	1 916
Série F5		416	479
Série T5		33	48
		3 521	3 837
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 736 809	1 722 605
Série F		2 391 781	2 187 211
Série F5		724 628	715 151
Série T5		78 302	85 816
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,68	0,81
Série F		0,79	0,88
Série F5		0,57	0,67
Série T5		0,44	0,56

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		32 553	27 956	45 363	33 835	10 179	8 496	1 003	967
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 177	1 394	1 895	1 916	416	479	33	48
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 652	1 225	2 609	5 377	216	837	12	25
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		167	162	408	331	14	11	2	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 364)	(1 595)	(2 922)	(2 649)	(303)	(377)	(80)	(52)
Total opérations sur les parts rachetables		455	(208)	95	3 059	(73)	471	(66)	(26)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		179	171	506	416	114	104	6	6
Remboursement de capital		-	-	-	-	139	115	18	17
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		179	171	506	416	253	219	24	23
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 453	1 015	1 484	4 559	90	731	(57)	(1)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		34 006	28 971	46 847	38 394	10 269	9 227	946	966
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 716 133	1 726 214	2 387 934	2 088 087	729 887	695 763	80 277	87 345
Parts rachetables émises		86 620	73 595	136 482	319 492	15 750	66 774	965	2 201
Parts rachetables émises au réinvestissement		8 810	9 660	21 447	19 764	998	849	134	118
Parts rachetables rachetées		(71 644)	(95 431)	(152 524)	(157 812)	(22 040)	(30 212)	(6 461)	(4 535)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 739 919	1 714 038	2 393 339	2 269 531	724 595	733 174	74 915	85 129

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	3 521	3 837
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 116)	555
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		2	4
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		-	(1)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(586)	(3 624)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		7	(12)
Achats de placements		(10 705)	(7 939)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		9 513	5 381
Dividendes à recevoir		43	34
Autres actifs à recevoir		(10)	(43)
Charges à payer		(1)	1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(332)	(1 807)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(371)	(324)
Produit de l'émission de parts rachetables		4 438	7 502
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(4 698)	(4 771)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(631)	2 407
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(2)	(4)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(7)	12
Augmentation (diminution) nette de la période		(963)	600
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 976	821
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		1 004	1 429
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		3	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 314	1 176

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI consiste à maximiser le potentiel de croissance du capital à long terme et à produire un revenu de dividendes élevé. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes et américaines qui versent des dividendes.

Le gestionnaire de portefeuille utilise, lors du choix de titre, une approche de sélection basée sur la croissance à un prix raisonnable avec un horizon de placement à long terme. Il procède également à une recherche fondamentale afin de repérer des titres présentant un potentiel de croissance non identifié par le marché et se négociant à un prix attrayant.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	19,55	(0,01)	19,54
Série F	19,58	(0,01)	19,57
Série F5	14,17	-	14,17
Série T5	12,64	(0,01)	12,63

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	18,97	-	18,97
Série F	18,99	0,01	19,00
Série F5	13,94	0,01	13,95
Série T5	12,50	-	12,50

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	34	-
Valeur totale de la garantie	35	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	-	-	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	1	50

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	43 265 092	47,0	40 753 400	45,7

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 2 163 255 $ (2 037 670 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice Composé S&P/TSX (50%) Indice S&P 500 (50%)	± 6 546 034	7,1	± 6 530 901	7,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	8,4	9,2
Consommation discrétionnaire	6,1	6,2
Énergie	8,5	8,9
Finance	34,7	36,7
Industrie	10,7	10,3
Matériaux	5,2	2,3
Santé	9,8	10,3
Services aux collectivités	2,8	2,9
Services de communication	1,9	1,8
Technologies de l'information	10,6	9,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,3	2,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	90 907 750	-	-	90 907 750

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	87 013 741	-	-	87 013 741

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	5	4

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (98,7 %)			
Biens de consommation de base (8,4 %)			
Metro Inc.	10 124	436 432	1 082 964
Mondelez International Inc.	26 954	2 075 853	2 475 813
PepsiCo Inc.	9 857	1 460 872	1 772 668
Premium Brands Holdings Corp.	13 706	1 311 282	1 113 201
Unilever PLC, CAAÉ	15 860	1 064 009	1 320 705
		6 348 448	7 765 351
Consommation discrétionnaire (6,1 %)			
LCI Industries	18 750	2 582 326	2 329 020
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	20 230	750 962	1 357 433
Pet Valu Holdings Ltd.	13 469	388 581	444 881
Restaurant Brands International Inc.	16 470	1 293 214	1 487 735
		5 015 083	5 619 069
Énergie (8,5 %)			
Enbridge Inc.	36 520	1 851 427	2 255 110
Pembina Pipeline Corporation	34 678	1 504 575	1 773 086
TC Energy Corp.	38 810	1 979 744	2 580 089
Tourmaline Oil Corp.	18 820	1 142 726	1 236 474
		6 478 472	7 844 759
Finance (34,7 %)			
American Financial Group Inc.	8 060	778 360	1 385 498
AXA, CAAÉ	36 570	1 240 060	2 446 586
Bank OZK	39 230	1 785 178	2 514 475
Banque de Montréal	16 998	2 205 796	2 565 168
Banque Nationale du Canada	12 792	1 202 664	1 797 532
Banque Royale du Canada	21 400	3 064 821	3 840 658
Banque Toronto-Dominion	27 254	2 310 061	2 729 761
Brookfield Corp.	35 447	1 217 131	2 987 473
CME Group Inc., catégorie A	7 460	2 210 006	2 799 020
EQB Inc.	7 070	711 053	732 169
Intact Corporation Financière	5 244	525 628	1 660 513
J. P. Morgan Chase & Co.	5 449	833 400	2 150 465
MasterCard Inc., catégorie A	3 530	976 966	2 700 335
Société Financière Manuvie	38 676	905 846	1 683 953
		19 966 970	31 993 606
Industrie (10,7 %)			
AtkinsRealis Group Inc.	18 755	688 648	1 791 290
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	15 024	1 773 034	2 131 755
Groupe WSP Global Inc.	6 918	327 349	1 921 613
Stantec Inc.	10 152	457 841	1 504 222
TFI International Inc.	8 086	937 115	988 433
Thomson Reuters Corp.	5 364	321 283	1 468 878
		4 505 270	9 806 191
Matériaux (5,2 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	14 410	739 486	1 144 298
Franco-Nevada Corp.	6 053	979 342	1 353 269
Linde PLC	3 600	2 264 718	2 300 483
		3 983 546	4 798 050
Santé (9,8 %)			
Abbott Laboratories	14 970	1 947 051	2 771 700
Becton Dickinson and Co.	7 492	2 109 776	1 757 147
Johnson & Johnson	8 010	1 741 752	1 665 135
UnitedHealth Group Inc.	6 752	1 906 853	2 867 475
		7 705 432	9 061 457
Services aux collectivités (2,8 %)			
Public Service Enterprise Group Inc.	22 310	1 959 061	2 557 912
Services de communication (1,9 %)			
TELUS Corp.	79 959	1 946 514	1 748 703
Technologies de l'information (10,6 %)			
Enghouse Systems Ltd.	23 740	867 967	554 804
Microsoft Corp.	3 514	351 815	2 379 298
Open Text Corp.	48 425	2 021 986	1 926 831
Oracle Corp.	16 300	1 179 090	4 851 719
		4 420 858	9 712 652
Total actions		62 329 654	90 907 750
Total des placements (98,7 %)		62 329 654 *	90 907 750
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,3 %)			1 160 242
Actif net (100 %)			92 067 992

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 59 021 299 $.

Portefeuille privé d'actions américaines BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	4 236 374	4 316 642
Plus-value non réalisée sur contrats de change		14	482
Trésorerie		79 557	33 740
Souscriptions à recevoir		1 534	1 660
Dividendes à recevoir		506	281
Autres actifs à recevoir		5 290	-
Total actifs		4 323 275	4 352 805
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	1 821
Parts rachetées à payer		954	1 287
Charges à payer		1 114	1 181
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		2 068	4 289
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 321 207	4 348 516
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		36 704	39 068
Séries F/Privée		189 447	180 802
Séries FH/Privée		1 345	20 214
Série F5		6 752	6 942
Série H		461	421
Série N		1 945 090	1 997 452
Série NR		18 958	18 799
Série O		2 003 121	1 964 830
Série T5		454	447
Série GP		108 893	109 464
Série GPO		9 982	10 077
		4 321 207	4 348 516

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (suite)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		28,55	28,20
Séries F/Privée		31,83	31,26
Séries FH/Privée		12,24	11,63
Série F5		20,66	20,83
Série H		12,14	11,60
Série N		29,25	28,71
Série NR		17,74	17,96
Série O		18,19	17,81
Série T5		20,06	20,33
Série GP		32,28	31,73
Série GPO		55,54	54,58
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Conseillers		20,96	19,62
Séries F/Privée		23,37	21,74
Séries FH/Privée		-	-
Série F5		15,17	14,49
Série H		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		14,73	14,14
Série GP		-	-
Série GPO		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Portefeuille privé d'actions américaines BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1 944	1 902
Revenus de dividendes		17 444	16 760
Autres revenus		5 290	2 297
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		308 226	362 278
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1 788)	313
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(436)	(150)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(241 073)	165 580
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(341)	(52)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		1 353	(17)
Total revenus		90 619	548 911
Charges	8		
Frais de gestion		4 375	3 621
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		4	4
Frais d'administration fixes		2 196	1 875
Charges assumées par le gestionnaire		(5)	(5)
Retenues d'impôts	2	2 798	2 699
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	1 096	832
Total charges		10 464	9 026
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		80 155	539 885
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		216	3 648
Séries F/Privée		2 839	15 264
Séries FH/Privée		(2 365)	84
Série F5		105	594
Série H		6	25
Série N		33 227	238 225
Série NR		391	2 205
Série O		43 520	263 047
Série T5		5	8
Série GP		2 015	15 244
Série GPO		196	1 541
		80 155	539 885

États intermédiaires du résultat global (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 368 453	1 069 750
Séries F/Privée		5 809 012	4 070 025
Séries FH/Privée		1 108 434	71 548
Série F5		320 495	232 644
Série H		36 532	23 060
Série N		71 210 624	64 026 644
Série NR		1 108 403	915 213
Série O		110 182 444	110 953 528
Série T5		22 436	3 484
Série GP		3 432 449	3 629 773
Série GPO		183 161	209 547
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,16	3,41
Séries F/Privée		0,49	3,75
Séries FH/Privée		(2,13)	1,17
Série F5		0,33	2,55
Série H		0,18	1,10
Série N		0,47	3,72
Série NR		0,35	2,41
Série O		0,40	2,37
Série T5		0,22	2,44
Série GP		0,59	4,20
Série GPO		1,06	7,35
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Conseillers		0,11	2,51
Séries F/Privée		0,35	2,76
Séries FH/Privée		-	-
Série F5		0,23	1,88
Série H		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		0,16	1,80
Série GP		-	-
Série GPO		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Séries F/Privée		Séries FH/Privée		Série F5		Série H	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		39 068	22 506	180 802	91 039	20 214	652	6 942	2 635	421	237
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		216	3 648	2 839	15 264	(2 365)	84	105	594	6	25
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 582	10 921	45 613	68 136	55	410	868	2 880	44	151
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	-	-	-	-	11	16	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(5 162)	(2 012)	(39 807)	(27 804)	(16 559)	(1)	(1 007)	(160)	(10)	-
Total opérations sur les parts rachetables		(2 580)	8 909	5 806	40 332	(16 504)	409	(128)	2 736	34	151
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	-	-	4	5	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	-	-	163	78	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	-	-	-	-	167	83	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 364)	12 557	8 645	55 596	(18 869)	493	(190)	3 247	40	176
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		36 704	35 063	189 447	146 635	1 345	1 145	6 752	5 882	461	413
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 385 288	931 931	5 783 413	3 452 121	1 738 664	59 093	333 268	144 889	36 298	21 883
Parts rachetables émises		92 448	413 681	1 475 661	2 339 443	1 272	34 359	43 729	148 209	2 687	12 690
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	-	-	-	548	827	-	-
Parts rachetables rachetées		(191 937)	(76 332)	(1 306 530)	(957 931)	(1 630 017)	(111)	(50 794)	(7 900)	(973)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 285 799	1 269 280	5 952 544	4 833 633	109 919	93 341	326 751	286 025	38 012	34 573

	Note	Série N		Série NR		Série O		Série T5		Série GP	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1 997 452	1 550 259	18 799	14 311	1 964 830	1 740 138	447	30	109 464	101 162
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		33 227	238 225	391	2 205	43 520	263 047	5	8	2 015	15 244
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		263 797	228 853	4 141	2 736	39 895	19 593	10	48	8 959	29 803
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	165	153	2	1	7	-	226	324
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(349 386)	(268 175)	(3 943)	(2 563)	(45 124)	(167 321)	(4)	-	(11 537)	(46 497)
Total opérations sur les parts rachetables		(85 589)	(39 322)	363	326	(5 227)	(147 727)	13	48	(2 352)	(16 370)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	24	34	-	-	-	-	234	336
Remboursement de capital		-	-	571	410	-	-	11	1	-	-
Remboursement de frais de gestion		-	-	-	-	2	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	595	444	2	1	11	1	234	336
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(52 362)	198 903	159	2 087	38 291	115 319	7	55	(571)	(1 462)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 945 090	1 749 162	18 958	16 398	2 003 121	1 855 457	454	85	108 893	99 700
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		69 562 937	63 148 449	1 046 792	886 720	110 310 577	113 701 289	21 994	1 712	3 450 182	3 700 413
Parts rachetables émises		9 364 839	8 508 933	241 669	157 127	2 350 830	1 181 828	478	2 642	283 518	983 456
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	9 568	8 746	97	42	371	4	7 235	10 472
Parts rachetables rachetées		(12 439 995)	(9 771 008)	(229 200)	(145 376)	(2 549 923)	(9 836 376)	(222)	-	(367 939)	(1 519 746)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		66 487 781	61 886 374	1 068 829	907 217	110 111 581	105 046 783	22 621	4 358	3 372 996	3 174 595

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Série GPO	
	Note	2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		10 077	10 150
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		196	1 541
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		-	953
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		20	30
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(278)	(2 816)
Total opérations sur les parts rachetables		(258)	(1 833)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		33	46
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		33	46
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(95)	(338)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		9 982	9 812
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		184 632	214 962
Parts rachetables émises		-	17 570
Parts rachetables émises au réinvestissement		378	558
Parts rachetables rachetées		(5 275)	(52 198)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		179 735	180 892

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	80 155	539 885
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(308 226)	(362 278)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		1 788	(313)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		436	150
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		241 073	(165 580)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		341	52
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(1 353)	17
Achats de placements		(1 871 710)	(1 498 091)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 018 695	1 653 677
Dividendes à recevoir		(225)	2 275
Autres actifs à recevoir		(5 290)	(2 297)
Charges à payer		(67)	113
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		155 617	167 610
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(611)	(387)
Produit de l'émission de parts rachetables		366 090	363 337
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(473 150)	(516 655)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(107 671)	(153 705)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1 788)	313
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(341)	(52)
Augmentation (diminution) nette de la période		47 946	13 905
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		33 740	24 840
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		79 557	39 006
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 944	1 902
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		14 421	16 336

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions américaines BNI consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille diversifié constitué principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines.

Le gestionnaire de portefeuille a recours à un ensemble de stratégies pour sélectionner les placements à inclure dans le portefeuille de placement du fonds et les diversifier à travers les principaux secteurs d'activités. Le gestionnaire de portefeuille choisit des entreprises de qualité qui sont orientées vers la croissance et les conserve à long terme. Le gestionnaire de portefeuille intègre un style de placement ascendant fondamental axé sur la croissance. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série FH	22 juin 2021	A	A	0,45	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série H	22 juin 2021	A	A	1,45	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,30	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,30	0,15
Série O	19 mai 2020	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série Privée (F)	28 novembre 2016	A	A	*	*
Série Privée (FH)	22 juin 2021	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	28,55	-	28,55
Séries F/Privée	31,84	(0,01)	31,83
Séries FH/Privée	12,24	-	12,24
Série F5	20,67	(0,01)	20,66
Série H	12,14	-	12,14
Série N	29,26	(0,01)	29,25
Série NR	17,74	-	17,74
Série O	18,20	(0,01)	18,19
Série T5	20,06	-	20,06
Série GP	32,29	(0,01)	32,28
Série GPO	55,55	(0,01)	55,54

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	28,20	-	28,20
Séries F/Privée	31,26	-	31,26
Séries FH/Privée	11,62	0,01	11,63
Série F5	20,83	-	20,83
Série H	11,59	0,01	11,60
Série N	28,71	-	28,71
Série NR	17,96	-	17,96
Série O	17,81	-	17,81
Série T5	20,33	-	20,33
Série GP	31,72	0,01	31,73
Série GPO	54,57	0,01	54,58

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Part de fiducie	92 421	92 851

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	4 266 183 240	98,7	4 312 724 959	99,2

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 213 309 162 $ (215 636 248 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 382 858 909	8,9	± 379 625 413	8,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	5,7	5,8
Consommation discrétionnaire	10,5	11,5
Énergie	2,8	3,1
Finance	14,2	13,9
Immobilier	2,1	2,1
Industrie	8,9	8,2
Matériaux	2,0	2,0
Santé	9,6	9,1
Services de communication	10,0	9,8
Technologies de l'information	32,2	33,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,0	0,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	4 236 373 615	-	-	4 236 373 615
Actifs dérivés	-	1 722 690	-	1 722 690
Passifs dérivés	-	(1 709 098)	-	(1 709 098)
Total des produits dérivés	-	13 592	-	13 592

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	4 316 642 278	-	-	4 316 642 278
Actifs dérivés	-	47 761 713	-	47 761 713
Passifs dérivés	-	(49 100 787)	-	(49 100 787)
Total des produits dérivés	-	(1 339 074)	-	(1 339 074)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	1 058	811
Paiements indirects	430	300

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série F	-	-	54	-
Série FH	-	-	119	-
Série H	109	45	16 992	47
Série O	114	-	133	-
Série T5	295	1	200	1

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (98,0 %)			
Biens de consommation de base (5,7 %)			
Monster Beverage Corp.	1 374 299	96 855 678	117 249 254
Sysco Corp.	721 473	74 901 671	74 405 972
Wal-Mart Stores Inc.	410 621	38 965 613	54 668 232
		210 722 962	246 323 458
Consommation discrétionnaire (10,5 %)			
Amazon.com Inc.	957 571	210 380 711	286 131 006
Chipotle Mexican Grill Inc.	1 497 862	124 665 567	114 550 944
Tractor Supply Co.	763 904	60 435 347	54 862 256
		395 481 625	455 544 206
Énergie (2,8 %)			
Valero Energy Corp.	652 083	109 314 280	119 401 145
Finance (14,2 %)			
Blackrock Inc.	120 434	168 612 983	172 109 640
J. P. Morgan Chase & Co.	525 346	171 133 420	207 329 438
MasterCard Inc., catégorie A	150 203	85 185 416	114 900 383
Ryan Specialty Holdings Inc.	1 289 578	128 234 430	119 453 120
		553 166 249	613 792 581
Immobilier (2,1 %)			
Public Storage	231 403	96 497 445	92 420 711
Industrie (8,9 %)			
Rollins Inc.	1 357 767	81 344 189	104 336 302
Uber Technologies Inc.	860 312	86 705 312	109 276 934
Waste Connections Inc.	670 834	143 178 765	170 601 566
		311 228 266	384 214 802
Matériaux (2,0 %)			
Sherwin-Williams Co./The	180 919	82 188 461	84 482 244
Santé (9,6 %)			
Danaher Corp.	592 349	182 091 005	159 306 648
Eli Lilly & Co.	45 808	45 796 525	48 602 820
Idexx Laboratories Inc.	161 152	93 679 310	117 720 743
ZOETIS INC.	427 315	95 204 816	90 722 632
		416 771 656	416 352 843
Services de communication (10,0 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	989 736	183 277 080	237 561 641
Meta Platforms, Inc., catégorie A	191 905	104 320 005	192 917 986
		287 597 085	430 479 627
Technologies de l'information (32,2 %)			
Adobe Systems Inc.	162 024	109 280 306	85 337 882
Apple Inc.	712 713	150 674 320	199 045 133
Fortinet Inc.	769 713	104 548 243	110 800 017
Lam Research Corp.	827 487	90 434 465	109 660 729
Microsoft Corp.	581 133	223 029 603	393 479 959
Nvidia Corporation	1 813 845	205 452 712	389 986 325
Synopsys Inc.	150 446	103 154 466	105 051 953
		986 574 115	1 393 361 998
Total actions		3 449 542 144	4 236 373 615
Total des placements (98,0 %)		3 449 542 144 *	4 236 373 615
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			13 592
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,0 %)			84 819 446
Actif net (100 %)			4 321 206 653

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 3 288 737 687 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
18 septembre 2025	1,3672	$ US	1 260 000	1 709 098	$ CA	1 722 690	1 722 690	13 592

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	4 037 149	4 118 310
Plus-value non réalisée sur contrats de change		1 582	352
Trésorerie		14 881	15 655
Souscriptions à recevoir		2 025	4 061
Dividendes à recevoir		329	4 934
Autres actifs à recevoir		1 869	-
Total actifs		4 057 835	4 143 312
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		-	11 180
Parts rachetées à payer		933	1 731
Charges à payer		2 215	2 393
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		3 148	15 304
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 054 687	4 128 008
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		27 870	25 012
Série Conseillers-2		115 826	122 683
Séries F/Privée		487 363	480 409
Séries F-2/Privée		1 184 980	1 367 608
Séries FH/Privée		186 931	161 030
Série FH-2		155 991	144 586
Série F5		14 105	15 377
Série H		1 937	1 597
Série H-2		4 035	4 387
Série N		524 498	478 169
Série NR		4 800	4 183
Série O		1	1
Série T5		968	1 092
Série GP		1 305 731	1 279 897
Série GPH		32	30
Série GPO		39 612	41 940
Série GPOH		7	7
		4 054 687	4 128 008
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		12,65	13,06
Série Conseillers-2		32,63	33,66
Séries F/Privée		12,96	13,31
Séries F-2/Privée		36,88	37,84
Séries FH/Privée		12,64	12,42
Série FH-2		25,95	25,47
Série F5		23,76	25,01
Série H		12,32	12,17
Série H-2		24,22	23,91
Série N		34,77	35,63
Série NR		21,91	23,17
Série O		13,02	13,31
Série T5		20,49	21,51
Série GP		64,68	66,49
Série GPH		26,05	25,54
Série GPO		78,35	80,55
Série GPOH		26,10	25,54

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (suite)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Conseillers		9,29	9,08
Série Conseillers-2		23,96	23,41
Séries F/Privée		9,52	9,26
Séries F-2/Privée		27,08	26,32
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		17,44	17,40
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		25,53	24,78
Série NR		16,09	16,12
Série O		-	-
Série T5		15,04	14,96
Série GP		47,49	46,25
Série GPH		-	-
Série GPO		57,53	56,03
Série GPOH		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		-	44
Revenus de dividendes		22 189	19 481
Autres revenus		1 869	6 061
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		76 247	12 327
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1 207)	(63)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		1 966	(3 753)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(182 830)	280 539
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(70)	10
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		12 410	(2 025)
Total revenus		(69 426)	312 621
Charges	8		
Frais de gestion		10 171	8 233
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		4	4
Charges d'intérêts		12	-
Frais d'administration fixes		2 954	2 477
Charges assumées par le gestionnaire		(4)	(4)
Retenues d'impôts	2	3 103	2 791
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	95	104
Total charges		16 335	13 605
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(85 761)	299 016
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		(882)	898
Série Conseillers-2		(3 779)	9 764
Séries F/Privée		(11 761)	18 869
Séries F-2/Privée		(31 974)	125 478
Séries FH/Privée		3 294	656
Série FH-2		2 677	8 877
Série F5		(376)	1 738
Série H		23	40
Série H-2		50	246
Série N		(10 881)	36 083
Série NR		(88)	308
Série O		-	-
Série T5		(29)	96
Série GP		(31 096)	92 951
Série GPH		1	1
Série GPO		(940)	3 011
Série GPOH		-	-
		(85 761)	299 016

États intermédiaires du résultat global (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		2 107 573	1 019 323
Série Conseillers-2		3 604 824	3 849 349
Séries F/Privée		37 060 874	19 399 577
Séries F-2/Privée		33 851 032	41 421 329
Séries FH/Privée		14 151 146	994 749
Série FH-2		6 057 347	6 468 868
Série F5		603 392	834 049
Série H		147 994	67 857
Série H-2		176 262	207 548
Série N		13 897 455	12 670 526
Série NR		194 222	162 532
Série O		101	100
Série T5		47 774	54 133
Série GP		19 679 943	17 421 217
Série GPH		1 182	926
Série GPO		512 904	458 893
Série GPOH		259	257
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		(0,42)	0,88
Série Conseillers-2		(1,05)	2,54
Séries F/Privée		(0,32)	0,97
Séries F-2/Privée		(0,95)	3,03
Séries FH/Privée		0,23	0,66
Série FH-2		0,44	1,37
Série F5		(0,62)	2,08
Série H		0,16	0,60
Série H-2		0,28	1,19
Série N		(0,78)	2,85
Série NR		(0,46)	1,90
Série O		(0,30)	1,11
Série T5		(0,61)	1,77
Série GP		(1,58)	5,34
Série GPH		0,53	1,34
Série GPO		(1,83)	6,56
Série GPOH		0,56	1,44
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Conseillers		(0,30)	0,65
Série Conseillers-2		(0,74)	1,87
Séries F/Privée		(0,23)	0,71
Séries F-2/Privée		(0,67)	2,23
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		(0,44)	1,53
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		(0,55)	2,10
Série NR		(0,33)	1,40
Série O		-	-
Série T5		(0,43)	1,30
Série GP		(1,12)	3,93
Série GPH		-	-
Série GPO		(1,30)	4,83
Série GPOH		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série Conseillers-2		Séries F/Privée		Séries F-2/Privée		Séries FH/Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		25 012	6 673	122 683	109 410	480 409	133 450	1 367 608	1 299 311	161 030	8 033
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(882)	898	(3 779)	9 764	(11 761)	18 869	(31 974)	125 478	3 294	656
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		7 293	10 493	2 916	4 556	144 263	208 700	61 011	186 033	32 123	8 310
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 553)	(583)	(5 994)	(8 463)	(125 548)	(31 652)	(211 665)	(209 578)	(9 516)	(3 224)
Total opérations sur les parts rachetables		3 740	9 910	(3 078)	(3 907)	18 715	177 048	(150 654)	(23 545)	22 607	5 086
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 858	10 808	(6 857)	5 857	6 954	195 917	(182 628)	101 933	25 901	5 742
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		27 870	17 481	115 826	115 267	487 363	329 367	1 184 980	1 401 244	186 931	13 775
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 915 555	610 486	3 644 721	3 888 721	36 095 671	12 108 411	36 145 551	41 443 300	12 964 560	713 989
Parts rachetables émises		568 264	907 669	87 236	153 952	11 060 694	17 883 170	1 633 673	5 603 620	2 591 423	718 001
Parts rachetables rachetées		(280 350)	(49 851)	(182 208)	(284 046)	(9 561 109)	(2 704 054)	(5 652 363)	(6 271 888)	(770 358)	(274 664)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 203 469	1 468 304	3 549 749	3 758 627	37 595 256	27 287 527	32 126 861	40 775 032	14 785 625	1 157 326

	Note	Série FH-2		Série F5		Série H		Série H-2		Série N	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		144 586	157 424	15 377	17 578	1 597	520	4 387	4 911	478 169	363 683
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 677	8 877	(376)	1 738	23	40	50	246	(10 881)	36 083
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		18 680	15 495	471	1 817	701	474	70	164	90 923	52 585
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	72	84	-	-	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(9 952)	(44 265)	(1 063)	(2 281)	(384)	-	(472)	(808)	(33 713)	(39 369)
Total opérations sur les parts rachetables		8 728	(28 770)	(520)	(380)	317	474	(402)	(644)	57 210	13 216
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	35	34	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital		-	-	341	415	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	376	449	-	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		11 405	(19 893)	(1 272)	909	340	514	(352)	(398)	46 329	49 299
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		155 991	137 531	14 105	18 487	1 937	1 034	4 035	4 513	524 498	412 982
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		5 675 948	6 822 627	614 738	812 252	131 240	46 664	183 474	224 626	13 419 028	12 328 420
Parts rachetables émises		731 924	650 125	19 462	82 526	57 129	41 548	2 939	7 248	2 634 264	1 681 785
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	2 995	3 701	-	-	-	-	1	-
Parts rachetables rachetées		(396 329)	(1 843 982)	(43 546)	(100 384)	(31 071)	(7)	(19 843)	(35 858)	(967 031)	(1 248 694)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		6 011 543	5 628 770	593 649	798 095	157 298	88 205	166 570	196 016	15 086 262	12 761 511

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série NR		Série O		Série T5		Série GP		Série GPH	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		4 183	3 092	1	1	1 092	1 200	1 279 897	938 235	30	19
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(88)	308	-	-	(29)	96	(31 096)	92 951	1	1
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 219	581	-	-	-	25	127 600	350 788	1	4
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		39	25	-	-	7	6	4 258	2 794	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(416)	(359)	-	-	(84)	(279)	(70 595)	(289 407)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		842	247	-	-	(77)	(248)	61 263	64 175	1	4
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		13	8	-	-	-	-	4 333	2 839	-	-
Remboursement de capital		124	65	-	-	18	25	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		137	73	-	-	18	25	4 333	2 839	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		617	482	-	-	(124)	(177)	25 834	154 287	2	5
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		4 800	3 574	1	1	968	1 023	1 305 731	1 092 522	32	24
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		180 493	155 144	101	100	50 784	63 816	19 250 030	17 033 820	1 181	816
Parts rachetables émises		55 448	27 808	-	-	-	1 256	1 958 080	5 905 872	39	167
Parts rachetables émises au réinvestissement		1 751	1 211	-	-	320	300	65 675	46 622	-	-
Parts rachetables rachetées		(18 642)	(17 146)	-	-	(3 874)	(14 306)	(1 085 185)	(4 864 415)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		219 050	167 017	101	100	47 230	51 066	20 188 600	18 121 899	1 220	983

	Note	Série GPO		Série GPOH	
		2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		41 940	31 687	7	6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(940)	3 011	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 238	10 948	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		202	141	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(2 623)	(8 913)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(1 183)	2 176	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		205	142	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		205	142	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 328)	5 045	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		39 612	36 732	7	6
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		520 679	475 075	259	257
Parts rachetables émises		15 721	151 431	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		2 574	1 941	-	-
Parts rachetables rachetées		(33 374)	(125 407)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		505 600	503 040	259	257

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(85 761)	299 016
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(76 247)	(12 327)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		1 207	63
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(1 966)	3 753
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		182 830	(280 539)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		70	(10)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(12 410)	2 025
Achats de placements		(296 375)	(915 760)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		272 919	704 496
Dividendes à recevoir		4 605	2 661
Autres actifs à recevoir		(1 869)	-
Charges à payer		(178)	185
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(13 175)	(196 437)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(491)	(478)
Produit de l'émission de parts rachetables		490 545	865 780
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(476 376)	(654 642)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		13 678	210 660
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1 207)	(63)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(70)	10
Augmentation (diminution) nette de la période		503	14 223
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		15 655	25 234
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		14 881	39 404
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	44
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		23 691	19 351

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI consiste à procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille constitué principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines sélectionnées selon une approche de placement à convictions élevées.

Le gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Dans la mise en oeuvre de cette approche de placement à convictions élevées, la répartition sectorielle et géographique ainsi que la pondération de chaque titre contenu dans le portefeuille dévieront généralement de façon importante de celles de l'indice de référence du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	29 mai 2023	A	A	1,60	0,15
Série Conseillers-2	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	29 mai 2023	A	A	0,60	0,15
Série F-2	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série FH	29 mai 2023	A	A	0,70	0,15
Série FH-2	12 mai 2017	A	A	0,55	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série H	29 mai 2023	A	A	1,70	0,15
Série H-2	12 mai 2017	A	A	1,55	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,30	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,30	0,15
Série O	29 mai 2023	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPOH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	12,65	-	12,65
Série Conseillers-2	32,64	(0,01)	32,63
Séries F/Privée	12,97	(0,01)	12,96
Séries F-2/Privée	36,90	(0,02)	36,88
Séries FH/Privée	12,65	(0,01)	12,64
Série FH-2	25,96	(0,01)	25,95
Série F5	23,77	(0,01)	23,76
Série H	12,32	-	12,32
Série H-2	24,23	(0,01)	24,22
Série N	34,78	(0,01)	34,77
Série NR	21,92	(0,01)	21,91
Série O	13,03	(0,01)	13,02
Série T5	20,50	(0,01)	20,49
Série GP	64,70	(0,02)	64,68
Série GPH	26,07	(0,02)	26,05
Série GPO	78,38	(0,03)	78,35
Série GPOH	26,11	(0,01)	26,10

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	13,05	0,01	13,06
Série Conseillers-2	33,65	0,01	33,66
Séries F/Privée	13,31	-	13,31
Séries F-2/Privée	37,83	0,01	37,84
Séries FH/Privée	12,42	-	12,42
Série FH-2	25,47	-	25,47
Série F5	25,01	-	25,01
Série H	12,17	-	12,17
Série H-2	23,91	-	23,91
Série N	35,62	0,01	35,63
Série NR	23,17	-	23,17
Série O	13,31	-	13,31
Série T5	21,51	-	21,51
Série GP	66,47	0,02	66,49
Série GPH	25,54	-	25,54
Série GPO	80,53	0,02	80,55
Série GPOH	25,53	0,01	25,54

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	3 721 290 727	91,8	3 817 244 165	92,5

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 186 064 536 $ (190 862 208 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 303 290 598	7,5	± 335 194 289	8,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par secteur	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Biens de consommation de base	4,5	5,3
Consommation discrétionnaire	18,4	18,1
Finance	20,2	19,5
Industrie	10,7	9,3
Matériaux	7,0	6,9
Santé	4,6	9,1
Services de communication	8,1	9,0
Technologies de l'information	26,1	22,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,4	0,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	4 037 148 737	-	-	4 037 148 737
Actifs dérivés	-	329 709 563	-	329 709 563
Passifs dérivés	-	(328 127 926)	-	(328 127 926)
Total des produits dérivés	-	1 581 637	-	1 581 637

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	4 118 310 414	-	-	4 118 310 414
Actifs dérivés	-	361 013 663	-	361 013 663
Passifs dérivés	-	(371 842 085)	-	(371 842 085)
Total des produits dérivés	-	(10 828 422)	-	(10 828 422)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	89	103
Paiements indirects	71	78

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série F	-	-	100	-
Série FH	-	-	100	-
Série NR-$US	21 446 122	-	88	-
Série O	106	100	101	100
Série GPH	259	21	252	21
Série GPOH	405	100	259	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions (99,6 %)			
Biens de consommation de base (4,5 %)			
Colgate-Palmolive Co.	527 634	53 095 901	65 302 590
PepsiCo Inc.	647 721	118 558 958	116 485 160
		171 654 859	181 787 750
Consommation discrétionnaire (18,4 %)			
AutoZone Inc.	53 723	102 573 601	271 626 564
Hilton Worldwide Holdings Inc.	367 200	108 291 058	133 193 663
Lowe's Companies Inc.	414 744	76 068 021	125 279 381
Nike Inc., catégorie B	711 480	76 567 443	68 811 229
TJX Companies Inc.	874 320	62 984 294	147 019 111
		426 484 417	745 929 948
Finance (20,2 %)			
CME Group Inc., catégorie A	439 931	104 300 646	165 063 765
MasterCard Inc., catégorie A	306 703	103 328 260	234 617 766
Moody's Corp.	435 893	138 757 563	297 591 178
MSCI Inc.	155 830	52 709 515	122 258 995
		399 095 984	819 531 704
Industrie (10,7 %)			
Carrier Global Corp.	1 191 570	42 905 607	118 716 477
Copart Inc.	1 673 700	126 591 931	111 858 961
Graco Inc.	793 895	55 790 123	92 936 445
Otis Worldwide Corp.	810 907	70 438 522	109 318 989
		295 726 183	432 830 872
Matériaux (7,0 %)			
Linde PLC	210 967	58 171 751	134 812 799
Sherwin-Williams Co./The	320 366	82 080 778	149 598 652
		140 252 529	284 411 451
Santé (4,6 %)			
Johnson & Johnson	511 988	96 168 260	106 433 120
UnitedHealth Group Inc.	190 583	76 989 769	80 937 783
		173 158 029	187 370 903
Services de communication (8,1 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	1 360 097	172 662 587	326 457 636
Technologies de l'information (26,1 %)			
Adobe Systems Inc.	138 418	86 151 378	72 904 625
Analog Devices Inc.	398 814	63 690 845	129 288 815
Factset Research Systems Inc.	159 312	66 947 057	96 969 678
Mettler-Toledo International Inc.	71 936	85 145 952	115 095 344
Microsoft Corp.	616 513	191 786 829	417 435 441
Oracle Corp.	763 089	71 454 348	227 134 570
		565 176 409	1 058 828 473
Total actions		2 344 210 997	4 037 148 737
Total des placements (99,6 %)		2 344 210 997 *	4 037 148 737
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			1 581 637
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			15 956 761
Actif net (100 %)			4 054 687 135

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 2 242 542 804 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	1,3635	$ US	241 810 839	328 127 926	$ CA	329 709 563	329 709 563	1 581 637

Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 962 103	1 699 168
Plus-value non réalisée sur contrats de change		45	461
Trésorerie		4 231	10 494
Souscriptions à recevoir		1 155	678
Produit de la vente de placements à recevoir		4 597	-
Dividendes à recevoir		704	744
Autres actifs à recevoir		1 026	-
Total actifs		1 973 861	1 711 545
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		1 458	231
Parts rachetées à payer		409	493
Placements à payer		3 951	-
Charges à payer		1 116	990
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		6 934	1 714
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 966 927	1 709 831
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		10 317	7 507
Série Conseillers-2		38 038	40 048
Séries F/Privée		384 738	234 653
Séries F-2/Privée		891 795	842 937
Séries FH/Privée		20 533	12 746
Série FH-2		50 879	49 658
Série F5		18 626	14 476
Série H		2 733	1 816
Série H-2		4 145	4 389
Série N		356 902	329 865
Série NR		3 465	3 076
Série O		138 718	131 393
Série T5		1 393	1 400
Série GP		43 241	34 503
Série GPH		8	8
Série GPO		1 388	1 348
Série GPOH		8	8
		1 966 927	1 709 831

États intermédiaires de la situation financière (non audités) (suite)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		11,75	11,52
Série Conseillers-2		22,04	21,58
Séries F/Privée		11,86	11,56
Séries F-2/Privée		23,51	22,89
Séries FH/Privée		11,40	11,65
Série FH-2		19,90	20,33
Série F5		15,29	15,26
Série H		11,00	11,31
Série H-2		19,06	19,58
Série N		23,25	22,62
Série NR		14,54	14,57
Série O		12,23	11,87
Série T5		13,50	13,55
Série GP		22,52	22,03
Série GPH		19,82	20,22
Série GPO		35,54	34,81
Série GPOH		19,89	20,26
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série Conseillers-2		-	-
Séries F/Privée		8,71	8,04
Séries F-2/Privée		17,26	15,92
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série GP		-	-
Série GPH		-	-
Série GPO		-	-
Série GPOH		-	-

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI

États financiers

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		-	17
Revenus de dividendes		22 585	18 135
Autres revenus		1 026	1 564
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		12 059	18 831
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(783)	(157)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1 212)	1 432
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		21 661	139 973
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		12	(17)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(1 642)	(480)
Total revenus		53 706	179 298
Charges	8		
Frais de gestion		4 706	3 603
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Frais d'administration fixes		1 466	1 162
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(2)
Retenues d'impôts	2	4 209	3 403
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	675	437
Total charges		11 056	8 605
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		42 650	170 693
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		140	363
Série Conseillers-2		853	4 656
Séries F/Privée		6 123	9 535
Séries F-2/Privée		23 099	91 978
Séries FH/Privée		(854)	701
Série FH-2		(1 310)	6 364
Série F5		265	1 616
Série H		(60)	80
Série H-2		(110)	537
Série N		9 066	36 302
Série NR		93	333
Série O		4 258	14 215
Série T5		30	182
Série GP		1 017	3 684
Série GPH		-	1
Série GPO		40	145
Série GPOH		-	1
		42 650	170 693

États intermédiaires du résultat global (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		748 447	341 190
Série Conseillers-2		1 793 569	2 046 891
Séries F/Privée		27 197 056	9 135 807
Séries F-2/Privée		37 494 791	36 781 452
Séries FH/Privée		1 725 927	576 093
Série FH-2		2 567 909	2 607 623
Série F5		1 114 168	930 282
Série H		192 103	68 890
Série H-2		221 472	239 244
Série N		15 083 820	14 451 211
Série NR		226 109	200 095
Série O		11 103 357	10 456 504
Série T5		103 086	124 033
Série GP		1 630 273	1 502 675
Série GPH		405	401
Série GPO		38 735	36 920
Série GPOH		415	410
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,19	1,07
Série Conseillers-2		0,48	2,28
Séries F/Privée		0,23	1,04
Séries F-2/Privée		0,62	2,50
Séries FH/Privée		(0,50)	1,22
Série FH-2		(0,51)	2,44
Série F5		0,24	1,74
Série H		(0,31)	1,16
Série H-2		(0,50)	2,25
Série N		0,60	2,51
Série NR		0,41	1,66
Série O		0,38	1,36
Série T5		0,29	1,48
Série GP		0,62	2,45
Série GPH		(0,40)	2,43
Série GPO		1,03	3,92
Série GPOH		(0,37)	2,47
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série ($ US)	2		
Série Conseillers		-	-
Série Conseillers-2		-	-
Séries F/Privée		0,16	0,77
Séries F-2/Privée		0,44	1,84
Séries FH/Privée		-	-
Série FH-2		-	-
Série F5		-	-
Série H		-	-
Série H-2		-	-
Série N		-	-
Série NR		-	-
Série O		-	-
Série T5		-	-
Série GP		-	-
Série GPH		-	-
Série GPO		-	-
Série GPOH		-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série Conseillers-2		Séries F/Privée		Séries F-2/Privée		Séries FH/Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		7 507	2 180	40 048	40 389	234 653	54 489	842 937	740 425	12 746	2 410
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		140	363	853	4 656	6 123	9 535	23 099	91 978	(854)	701
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 734	3 212	793	1 941	208 631	128 843	84 534	112 827	14 038	8 113
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 064)	(218)	(3 656)	(4 727)	(64 669)	(24 225)	(58 775)	(102 681)	(5 397)	(1 135)
Total opérations sur les parts rachetables		2 670	2 994	(2 863)	(2 786)	143 962	104 618	25 759	10 146	8 641	6 978
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 810	3 357	(2 010)	1 870	150 085	114 153	48 858	102 124	7 787	7 679
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		10 317	5 537	38 038	42 259	384 738	168 642	891 795	842 549	20 533	10 089
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		651 876	212 764	1 855 751	2 105 580	20 297 624	5 337 158	36 818 946	36 519 373	1 093 785	230 387
Parts rachetables émises		317 302	290 358	36 508	94 584	17 683 139	11 520 757	3 622 928	5 074 809	1 176 170	718 771
Parts rachetables rachetées		(90 986)	(19 456)	(165 990)	(228 855)	(5 538 861)	(2 146 510)	(2 502 158)	(4 613 163)	(468 723)	(96 498)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		878 192	483 666	1 726 269	1 971 309	32 441 902	14 711 405	37 939 716	36 981 019	1 801 232	852 660

	Note	Série FH-2		Série F5		Série H		Série H-2		Série N	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		49 658	49 653	14 476	13 286	1 816	457	4 389	4 483	329 865	283 437
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 310)	6 364	265	1 616	(60)	80	(110)	537	9 066	36 302
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		8 275	6 973	4 935	993	1 212	553	79	260	48 133	40 496
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	178	103	-	-	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(5 744)	(12 563)	(802)	(1 475)	(235)	-	(213)	(651)	(30 162)	(53 400)
Total opérations sur les parts rachetables		2 531	(5 590)	4 311	(379)	977	553	(134)	(391)	17 971	(12 904)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	106	78	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital		-	-	320	248	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	426	326	-	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 221	774	4 150	911	917	633	(244)	146	27 037	23 398
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		50 879	50 427	18 626	14 197	2 733	1 090	4 145	4 629	356 902	306 835
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 442 194	2 714 615	948 684	946 124	160 576	44 599	224 091	253 334	14 580 743	14 149 289
Parts rachetables émises		400 350	339 362	310 090	64 522	107 644	50 034	4 162	13 693	2 075 271	1 871 350
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	11 594	6 838	-	-	-	-	-	-
Parts rachetables rachetées		(286 302)	(618 351)	(51 997)	(96 633)	(19 666)	-	(10 833)	(34 619)	(1 303 051)	(2 400 992)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 556 242	2 435 626	1 218 371	920 851	248 554	94 633	217 420	232 408	15 352 963	13 619 647

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série (suite)
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série NR		Série O		Série T5		Série GP		Série GPH	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		3 076	2 594	131 393	111 282	1 400	1 698	34 503	29 272	8	7
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		93	333	4 258	14 215	30	182	1 017	3 684	-	1
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		746	482	13 121	4 718	2	-	10 787	9 753	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		27	28	-	-	3	5	239	211	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(378)	(502)	(10 054)	(8 904)	(8)	(268)	(3 061)	(11 312)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		395	8	3 067	(4 186)	(3)	(263)	7 965	(1 348)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		22	19	-	-	-	-	244	218	-	-
Remboursement de capital		77	62	-	-	34	38	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		99	81	-	-	34	38	244	218	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		389	260	7 325	10 029	(7)	(119)	8 738	2 118	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		3 465	2 854	138 718	121 311	1 393	1 579	43 241	31 390	8	8
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		211 139	192 025	11 066 503	10 594 907	103 305	134 636	1 566 119	1 500 131	405	401
Parts rachetables émises		51 116	33 525	1 097 066	417 703	153	-	479 533	450 207	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		1 858	1 930	-	-	239	368	10 691	9 558	-	-
Parts rachetables rachetées		(25 733)	(34 302)	(821 001)	(767 818)	(534)	(20 290)	(136 004)	(520 367)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		238 380	193 178	11 342 568	10 244 792	103 163	114 714	1 920 339	1 439 529	405	401

	Note	Série GPO		Série GPOH	
		2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1 348	1 143	8	7
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		40	145	-	1
Opérations sur les parts rachetables	6				
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		12	10	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		-	(8)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		12	2	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2				
Revenu net de placement		12	10	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		12	10	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		40	137	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 388	1 280	8	8
Transactions sur parts rachetables					
Parts rachetables en circulation au début de la période		38 726	37 080	415	410
Parts rachetables émises au réinvestissement		337	295	-	-
Parts rachetables rachetées		-	(242)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		39 063	37 133	415	410

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	42 650	170 693
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(12 059)	(18 831)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		783	157
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1 212	(1 432)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(21 661)	(139 973)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(12)	17
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		1 642	480
Achats de placements		(285 441)	(694 408)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		54 369	607 921
Dividendes à recevoir		40	(605)
Autres actifs à recevoir		(1 026)	(1 564)
Charges à payer		126	127
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(219 377)	(77 418)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(356)	(316)
Produit de l'émission de parts rachetables		398 543	318 013
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(184 302)	(222 448)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		213 885	95 249
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(783)	(157)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		12	(17)
Augmentation (diminution) nette de la période		(5 492)	17 831
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		10 494	2 974
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		4 231	20 631
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		-	17
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		18 416	14 127

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI consiste à procurer une croissance du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord sélectionnées selon une approche de placement à convictions élevées.

Le gestionnaire de portefeuille recherche des actions sous-évaluées dans chaque secteur et considère également la qualité et la liquidité des titres. Le gestionnaire s'appuie sur ses convictions afin de sélectionner les titres qui composeront le portefeuille. Dans la mise en oeuvre de cette approche de placement à convictions élevées, la répartition sectorielle et géographique ainsi que la pondération de chaque titre contenu dans le portefeuille dévieront généralement de façon importante de celles de l'indice de référence du fonds. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	29 mai 2023	A	A	1,60	0,15
Série Conseillers-2	14 juillet 2015	A	A	1,45	0,15
Série F	29 mai 2023	A	A	0,60	0,15
Série F-2	21 mai 2015	A	A	0,45	0,15
Série FH	29 mai 2023	A	A	0,70	0,15
Série FH-2	12 mai 2017	A	A	0,55	0,15
Série F5	21 mai 2015	M	A	0,45	0,15
Série H	29 mai 2023	A	A	1,70	0,15
Série H-2	12 mai 2017	A	A	1,55	0,15
Série N	30 octobre 2015	A	A	0,30	0,15
Série NR	30 octobre 2015	M	A	0,30	0,15
Série O	18 janvier 2022	A	A	-	0,02
Série T5	14 juillet 2015	M	A	1,45	0,15
Série GP	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série GPO	21 mai 2015	T	A	*	*
Série GPOH	2 mai 2017	A	A	*	*
Série Privée (F-2)	28 novembre 2016	A	A	*	*
Série Privée (F)	3 mai 2023	A	A	*	*
Série Privée (FH)	3 mai 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,76	(0,01)	11,75
Série Conseillers-2	22,06	(0,02)	22,04
Séries F/Privée	11,87	(0,01)	11,86
Séries F-2/Privée	23,53	(0,02)	23,51
Séries FH/Privée	11,41	(0,01)	11,40
Série FH-2	19,93	(0,03)	19,90
Série F5	15,31	(0,02)	15,29
Série H	11,01	(0,01)	11,00
Série H-2	19,09	(0,03)	19,06
Série N	23,27	(0,02)	23,25
Série NR	14,55	(0,01)	14,54
Série O	12,24	(0,01)	12,23
Série T5	13,52	(0,02)	13,50
Série GP	22,54	(0,02)	22,52
Série GPH	19,85	(0,03)	19,82
Série GPO	35,58	(0,04)	35,54
Série GPOH	19,92	(0,03)	19,89

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	11,48	0,04	11,52
Série Conseillers-2	21,52	0,06	21,58
Séries F/Privée	11,53	0,03	11,56
Séries F-2/Privée	22,83	0,06	22,89
Séries FH/Privée	11,62	0,03	11,65
Série FH-2	20,28	0,05	20,33
Série F5	15,22	0,04	15,26
Série H	11,27	0,04	11,31
Série H-2	19,53	0,05	19,58
Série N	22,56	0,06	22,62
Série NR	14,53	0,04	14,57
Série O	11,84	0,03	11,87
Série T5	13,51	0,04	13,55
Série GP	21,97	0,06	22,03
Série GPH	20,16	0,06	20,22
Série GPO	34,71	0,10	34,81
Série GPOH	20,20	0,06	20,26

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Couronne danoise	65 874 230	3,3	83 466 341	4,9
Couronne suédoise	3 894 865	0,2	-	-
Dollar américain	374 189 635	19,0	313 176 254	18,3
Dollar australien	24 937 727	1,3	27 484 127	1,6
Dollar taïwanais	(6 667 530)	(0,3)	-	-
Euro	609 805 953	31,0	503 668 142	29,5
Franc suisse	324 047 954	16,5	240 422 100	14,1
Livre sterling	374 088 487	19,0	372 294 470	21,8
Yen japonais	118 389 692	6,0	104 662 738	6,1

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 94 428 051 $ (82 258 709 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	30 juin 2025 Impact sur l'actif net et les résultats	30 juin 2025 Pourcentage de l'actif net	31 décembre 2024 Impact sur l'actif net et les résultats	31 décembre 2024 Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (100%) CA Londres 11:00	± 122 736 268	6,2	± 135 760 604	7,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux 30 juin 2025	Pourcentage de l'actif net aux 31 décembre 2024
	%	%
Allemagne	6,0	5,8
Australie	1,3	1,6
Canada	2,8	2,4
Danemark	3,5	5,1
Espagne	3,6	2,3
États-Unis	3,5	3,5
France	15,7	16,2
Inde	2,1	2,0
Japon	6,3	6,4
Pays-Bas	4,8	4,1
Royaume-Uni	24,4	26,9
Suède	0,2	-
Suisse	17,2	14,6
Taïwan	8,4	8,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,6

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	1 962 103 295	-	-	1 962 103 295
Actifs dérivés	-	86 726 873	-	86 726 873
Passifs dérivés	-	(88 139 076)	-	(88 139 076)
Total des produits dérivés	-	(1 412 203)	-	(1 412 203)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Actions ordinaires	1 699 167 682	-	-	1 699 167 682
Actifs dérivés	-	67 349 570	-	67 349 570
Passifs dérivés	-	(67 119 619)	-	(67 119 619)
Total des produits dérivés	-	229 951	-	229 951

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	226	163
Paiements indirects	181	115

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025 Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	30 juin 2025 %	31 décembre 2024 Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	31 décembre 2024 %
Série F	-	-	100	-
Série FH	-	-	100	-
Série O	211	-	204	-
Série GPH	415	100	405	100
Série GPOH	120	100	415	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	25 939	25 939

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen $	Juste valeur $
Actions canadiennes (2,8 %)			
Industrie (2,8 %)			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	393 660	63 927 747	55 782 598
Actions internationales (97,0 %)			
Allemagne (6,0 %)			
Rational AG	28 597	25 360 502	32 659 255
SAP SE	204 542	31 639 801	84 695 519
		57 000 303	117 354 774
Australie (1,3 %)			
Commonwealth Bank of Australia	156 541	12 277 229	26 003 595
Danemark (3,5 %)			
Novo Nordisk A/S	722 668	45 739 486	68 553 422
Espagne (3,6 %)			
Amadeus IT Holding SA	624 167	61 833 375	71 563 431
États-Unis (3,5 %)			
S&P Global Inc.	94 338	35 871 026	67 750 625
France (15,7 %)			
Air Liquide SA	16 500	3 103 788	4 635 271
Air Liquide SA	97 680	16 876 914	27 440 802
Air Liquide SA	195 818	43 247 872	55 010 268
Air Liquide SA	51 600	10 787 591	14 495 755
Essilor International SA	213 788	45 432 937	79 865 390
L'Oréal SA	4 800	2 377 561	2 795 589
L'Oréal SA	40 035	20 180 565	23 316 958
L'Oréal SA	61 089	16 563 996	35 579 109
Louis Vuitton Moet Hennessy	92 606	76 316 258	66 041 114
		234 887 482	309 180 256
Inde (2,1 %)			
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	398 380	27 008 634	41 600 648
Japon (6,3 %)			
Keyence Corp.	162 100	76 660 373	88 669 902
Shimano Inc.	100 000	22 461 470	19 770 384
Uni-Charm Corp.	1 497 300	21 509 903	14 733 836
		120 631 746	123 174 122
Pays-Bas (4,8 %)			
ASML Holding NV	87 566	83 834 751	95 173 209
Royaume-Uni (24,4 %)			
Aon PLC	98 704	45 847 439	47 960 976
Ashtead Group PLC	391 062	32 650 032	34 128 002
Diageo PLC	1 123 762	54 731 337	38 396 524
Howden Joinery Group PLC	2 520 158	27 069 661	40 322 079
Intercontinental Hotels Group PLC	574 898	55 829 873	89 231 772
Intertek Group PLC	471 189	38 485 677	41 745 999
London Stock Exchange Group PLC	626 659	86 491 249	124 569 050
Spirax-Sarco Engineering PLC	190 552	24 517 132	21 209 804
Unilever PLC	500 057	36 143 120	41 516 390
		401 765 520	479 080 596
Suède (0,2 %)			
Atlas Copco AB	178 272	3 956 056	3 894 864
Suisse (17,2 %)			
Alcon AG	416 978	38 544 233	50 240 672
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	322 976	54 867 313	82 845 965
Geberit AG	48 838	34 511 848	52 305 535
Nestlé SA	628 401	86 132 301	85 022 444
Schindler Holding AG, PTG Cert	132 438	40 161 301	67 056 336
		254 216 996	337 470 952
Taïwan (8,4 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	536 900	57 793 772	165 520 203
Total des actions internationales		1 396 816 376	1 906 320 697
Total des placements (99,8 %)		1 460 744 123 *	1 962 103 295
Moins-value non réalisée sur contrats de change (-0,1 %)			(1 412 203)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,3 %)			6 236 283
Actif net (100 %)			1 966 927 375

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 219 469 878 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	1,8742	GBP	901 520	1 685 066	$ CA	1 689 593	1 689 593	4 527
								4 527

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	0,1437	SEK	872 912	125 634	$ CA	125 438	125 438	(196)
2 juillet 2025	0,0094	JPY	307 856 766	2 911 480	$ CA	2 906 878	2 906 878	(4 602)
								(4 798)

Moins-value non réalisée sur contrats de change	(271)

Contrats de change de couverture

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	0,5813	$ CA	717 312	717 312	CHF	417 000	719 682	2 370
10 septembre 2025	1,1214	$ CA	44 589	44 589	AUD	50 000	44 711	122
10 septembre 2025	0,6233	$ CA	2 207 618	2 207 618	EUR	1 376 000	2 209 712	2 094
10 septembre 2025	4,6464	$ CA	203 384	203 384	DKK	945 000	203 524	140
10 septembre 2025	1,3635	$ US	3 460 054	4 695 159	$ CA	4 717 791	4 717 791	22 632
10 septembre 2025	0,0095	JPY	544 609 554	5 174 109	$ CA	5 187 627	5 187 627	13 518
								40 876

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
10 septembre 2025	0,7343	$ CA	177 050	177 050	$ US	130 000	176 405	(645)
10 septembre 2025	0,0095	JPY	7 517 000	71 416	$ CA	71 353	71 353	(63)
10 septembre 2025	0,5350	$ CA	1 310 180	1 310 180	GBP	701 000	1 306 029	(4 151)
10 septembre 2025	1,5651	EUR	16 932 485	27 191 803	$ CA	26 500 287	26 500 287	(691 516)
10 septembre 2025	1,8476	GBP	9 028 404	16 820 771	$ CA	16 680 509	16 680 509	(140 262)
10 septembre 2025	0,8902	AUD	1 241 964	1 110 579	$ CA	1 105 572	1 105 572	(5 007)
10 septembre 2025	1,6783	CHF	8 194 587	14 142 680	$ CA	13 752 768	13 752 768	(389 912)
10 septembre 2025	0,2099	DKK	13 384 972	2 882 716	$ CA	2 809 337	2 809 337	(73 379)
10 septembre 2025	0,0464	TWD	140 629 000	6 667 530	$ CA	6 519 657	6 519 657	(147 873)
								(1 452 808)

Moins-value non réalisée sur contrats de change	(1 411 932)

Portefeuille privé tactique d'actions BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	224 070	180 050
Trésorerie		276	312
Souscriptions à recevoir		146	152
Autres actifs à recevoir		162	-
Total actifs		224 654	180 514
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		113	101
Charges à payer		75	64
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		188	165
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		224 466	180 349
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série F		1 832	1 346
Série N		132 936	108 846
Série NR		1 094	814
Séries GP/Privée		88 604	69 343
		224 466	180 349
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		14,59	13,87
Série N		18,10	17,18
Série NR		12,85	12,50
Séries GP/Privée		18,06	17,14

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		262	-
Revenus sur fonds communs de placements		-	582
Autres revenus		162	24
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		8 861	2 217
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		57	-
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(7)	10
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 197	11 084
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(6)	-
Total revenus		11 526	13 917
Charges	8		
Frais de gestion		307	184
Charges d'intérêts		10	1
Frais d'administration fixes		90	55
Retenues d'impôts	2	39	-
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	3	2
Total charges		449	242
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		11 077	13 675
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série F		106	111
Série N		6 589	8 881
Série NR		68	74
Séries GP/Privée		4 314	4 609
		11 077	13 675
Nombre de parts moyen	2		
Série F		108 449	80 409
Série N		6 899 139	5 188 011
Série NR		74 640	58 121
Séries GP/Privée		4 445 649	2 732 734
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		0,97	1,38
Série N		0,96	1,71
Série NR		0,92	1,27
Séries GP/Privée		0,97	1,69

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série F		Série N		Série NR		Séries GP/Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1 346	854	108 846	66 844	814	550	69 343	34 019
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		106	111	6 589	8 881	68	74	4 314	4 609
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		827	506	25 876	18 090	244	190	23 676	24 566
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	-	-	6	5	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(447)	(538)	(8 375)	(8 343)	(15)	(25)	(8 729)	(11 672)
Total opérations sur les parts rachetables		380	(32)	17 501	9 747	235	170	14 947	12 894
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Remboursement de capital		-	-	-	-	23	16	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	-	-	23	16	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		486	79	24 090	18 628	280	228	19 261	17 503
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 832	933	132 936	85 472	1 094	778	88 604	51 522
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		97 020	75 587	6 336 940	4 785 485	65 100	52 045	4 045 097	2 439 603
Parts rachetables émises		60 073	42 204	1 493 031	1 202 533	20 719	16 640	1 366 588	1 617 398
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	-	-	495	408	-	-
Parts rachetables rachetées		(31 532)	(44 224)	(485 483)	(547 441)	(1 156)	(2 162)	(505 219)	(771 048)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		125 561	73 567	7 344 488	5 440 577	85 158	66 931	4 906 466	3 285 953

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	11 077	13 675
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(8 861)	(2 217)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(57)	-
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		7	(10)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 197)	(11 084)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		6	-
Achats de placements		(98 352)	(39 633)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		65 383	16 316
Autres actifs à recevoir		(162)	(24)
Charges à payer		11	10
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(33 145)	(22 967)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(17)	(11)
Produit de l'émission de parts rachetables		50 629	43 245
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(17 554)	(20 588)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		33 058	22 646
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		57	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(6)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		(87)	(321)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		312	900
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		276	579
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		223	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé tactique d'actions BNI consiste à produire une plus-value du capital à long terme. Le fonds investit de manière tactique, directement ou au moyen de placements dans des titres d'autres OPC, dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation mondiaux.

Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel le choix des titres (incluant les titres de fonds sous-jacents) est sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque le choix des titres est modifié, le fonds est généralement rééquilibré en fonction de la nouvelle sélection. Au moment de choisir les titres dans lesquels investir (incluant les titres de fonds sous-jacents), le gestionnaire de portefeuille tient compte de différents facteurs susceptibles de lui permettre de profiter des opportunités du marché.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série F	20 mai 2022	A	A	0,60	0,08
Série N	27 octobre 2017	A	A	0,25	0,08
Série NR	27 octobre 2017	M	A	0,25	0,08
Série GP	27 octobre 2017	A	A	*	*
Série Privée	28 novembre 2023	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série F	14,59	-	14,59
Série N	18,10	-	18,10
Série NR	12,85	-	12,85
Séries GP/Privée	18,06	-	18,06

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série F	13,87	-	13,87
Série N	17,18	-	17,18
Série NR	12,50	-	12,50
Séries GP/Privée	17,14	-	17,14

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	201 950	180 050
Fonds négociés en bourse	22 119	-

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	22 553 807	10,0	185 853	0,1

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 127 690 $ (9 293 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX RT (35%) Indice S&P 500 RT (35%) Indice MSCI RT Quotidien Net Marchés Émergents USD (10%) Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (20%)	± 24 287 202	10,8	± 19 315 335	10,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	90,0	99,8
Fonds négociés en bourse	9,8	-
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	201 950 414	-	-	201 950 414
Fonds négociés en bourse	22 119 234	-	-	22 119 234
Total des placements	224 069 648	-	-	224 069 648

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	180 049 901	-	-	180 049 901

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	3	2
Commissions versées aux apparentés	3	2

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	1 470	1 607

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (90,0 %)			
Fonds indiciel d'actions américaines BNI, série O	2 715 029	43 858 217	56 201 100
Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI, série O	5 195 759	74 152 711	89 522 925
Fonds indiciel d'actions internationales BNI, série O	4 062 600	50 798 037	56 226 389
		168 808 965	201 950 414
Fonds négociés en bourse (9,8 %)			
États-Unis (9,8 %)			
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	270 671	21 188 137	22 119 234
Total des placements (99,8 %)		189 997 102 *	224 069 648
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			396 171
Actif net (100 %)			224 465 819

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 148 174 533 $.

Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	14 245	1 673 840
Trésorerie		-	1 683
Souscriptions à recevoir		6	1 064
Autres actifs à recevoir		681	-
Total actifs		14 932	1 676 587
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		88	-
Distributions à payer		-	1
Parts rachetées à payer		188	955
Charges à payer		391	860
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		667	1 816
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		14 265	1 674 771
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série F		10 739	9 652
Séries N/Privée		3 526	1 649 396
Série NR		-	15 723
		14 265	1 674 771
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		12,57	11,86
Séries N/Privée		14,26	13,54
Série NR		-	8,97

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		4 708	1 777
Revenus sur fonds communs de placements		8 645	-
Autres revenus		681	95
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		295 917	11 691
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(222 511)	62 549
Total revenus		87 440	76 112
Charges	8		
Frais de gestion		6 485	5 415
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		-	2
Frais d'administration fixes		1 297	1 083
Charges assumées par le gestionnaire		(3 305)	(2 905)
Retenues d'impôts	2	1 986	1 375
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	107	20
Total charges		6 571	4 991
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		80 869	71 121
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série F		625	318
Séries N/Privée		79 466	70 148
Série NR		778	655
		80 869	71 121
Nombre de parts moyen	2		
Série F		838 721	564 320
Séries N/Privée		106 591 081	102 818 775
Série NR		1 698 738	1 413 575
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série F		0,75	0,56
Séries N/Privée		0,75	0,68
Série NR		0,46	0,46

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série F		Séries N/Privée		Série NR	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		9 652	7 566	1 649 396	1 176 062	15 723	10 947
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		625	318	79 466	70 148	778	655
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		8 161	4 968	191 314	197 911	2 980	2 269
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		-	-	8 120	-	91	100
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(7 699)	(7 703)	(1 916 601)	(114 088)	(19 250)	(999)
Total opérations sur les parts rachetables		462	(2 735)	(1 717 167)	83 823	(16 179)	1 370
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		-	-	8 169	-	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	322	291
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		-	-	8 169	-	322	291
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 087	(2 417)	(1 645 870)	153 971	(15 723)	1 734
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		10 739	5 149	3 526	1 330 033	-	12 681
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		813 912	735 444	121 775 525	99 582 899	1 753 377	1 341 093
Parts rachetables émises		667 812	469 801	13 660 007	16 218 200	326 177	271 626
Parts rachetables émises au réinvestissement		-	-	574 489	-	9 834	12 050
Parts rachetables rachetées		(627 324)	(732 043)	(135 762 853)	(9 329 290)	(2 089 388)	(119 739)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		854 400	473 202	247 168	106 471 809	-	1 505 030

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	80 869	71 121
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(295 917)	(11 691)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		222 511	(62 549)
Achats de placements		(62 971)	(82 131)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		1 795 972	7 819
Autres actifs à recevoir		(681)	(95)
Charges à payer		(469)	27
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 739 314	(77 499)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(281)	(191)
Produit de l'émission de parts rachetables		203 513	204 567
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(1 944 317)	(123 099)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 741 085)	81 277
Augmentation (diminution) nette de la période		(1 771)	3 778
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		1 683	(658)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(88)	3 120
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2 722	402

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI consiste à procurer une appréciation du capital à long terme. Le fonds investit directement, ou au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectifs (« OPC »), dans un portefeuille constitué principalement de titres de participation de sociétés à travers le monde sélectionnés selon différentes stratégies de placement non traditionnelles.

Le processus de placement du fonds est fondé sur la sélection d'OPC offrant une exposition aux différentes classes d'actifs mentionnées précédemment et à une combinaison de stratégies de placement non traditionnelles visant à obtenir une faible corrélation avec les indices de marchés principaux. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne des OPC mettant en oeuvre des stratégies axées sur la gestion du risque, notamment par le biais de stratégies quantitatives et de stratégies d'options.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série F	20 mai 2022	A	A	0,75	0,15
Série N	28 octobre 2015	A	A	0,75	0,15
Série Privée	28 novembre 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série F	12,57	-	12,57
Séries N/Privée	14,26	-	14,26

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série F	11,86	-	11,86
Séries N/Privée	13,54	-	13,54
Série NR	8,97	-	8,97

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	7 123	873 421
Fonds négociés en bourse	7 122	800 419

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (50%) CA Londres 11:00 S&P Global Infrastructure Index (50%) CA Londres 11:00	± 970 016	6,8	± 112 879 595	6,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds communs de placement	50,0	52,1
Fonds négociés en bourse	49,9	47,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	0,1

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	7 123 475	-	-	7 123 475
Fonds négociés en bourse	7 121 988	-	-	7 121 988
Total des placements	14 245 463	-	-	14 245 463

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	873 421 444	-	-	873 421 444
Fonds négociés en bourse	800 418 537	-	-	800 418 537
Total des placements	1 673 839 981	-	-	1 673 839 981

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	108	20
Commissions versées aux apparentés	108	20

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (50,0 %)			
Fonds d'actions canadiennes SmartBeta BNI, série O	78 267	1 294 684	1 427 584
Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI, série O	420 051	4 934 691	5 695 891
		6 229 375	7 123 475
Fonds négociés en bourse (49,9 %)			
FNB de revenu d'actifs réels mondiaux BNI	296 204	6 131 947	7 121 988
Total des placements (99,9 %)		12 361 322 *	14 245 463
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			19 473
Actif net (100 %)			14 264 936

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 1 449 445 319 $.

Portefeuille Méritage Actions canadiennes

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	35 603	36 583
Souscriptions à recevoir		1	2
Autres actifs à recevoir		49	-
Total actifs		35 653	36 585
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		126	155
Parts rachetées à payer		1	95
Charges à payer		53	58
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		180	308
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		35 473	36 277
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		21 524	22 230
Série F		12 462	12 804
Série F5		220	262
Série O		3	3
Série T5		365	282
Série Privée		899	696
		35 473	36 277
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		20,57	20,30
Série F		25,75	25,26
Série F5		9,48	9,55
Série O		21,93	21,39
Série T5		8,43	8,54
Série Privée		17,60	17,27

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		165	163
Autres revenus		49	15
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		5 717	500
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 580)	923
Total revenus		3 351	1 601
Charges	8		
Frais de gestion		273	293
Charges d'intérêts		3	2
Frais d'administration fixes		35	37
Charges assumées par le gestionnaire		(5)	(6)
Total charges		306	326
Revenu net de placement avant impôts		3 045	1 275
Impôt sur les bénéfices		-	(1)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 045	1 274
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 808	748
Série F		1 117	469
Série F5		16	18
Série O		-	1
Série T5		27	9
Série Privée		77	29
		3 045	1 274
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 079 877	1 222 154
Série F		501 032	559 213
Série F5		26 479	55 745
Série O		141	128
Série T5		37 335	33 926
Série Privée		47 565	45 878
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,68	0,61
Série F		2,23	0,84
Série F5		0,63	0,33
Série O		2,02	0,83
Série T5		0,74	0,25
Série Privée		1,64	0,64

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		22 230	23 148	12 804	12 745	262	564	3	2	282	269
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 808	748	1 117	469	16	18	-	1	27	9
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		768	395	463	991	13	5	-	-	66	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 447	4	559	2	20	2	-	-	25	4
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 176)	(2 486)	(1 587)	(1 546)	(67)	(157)	-	-	(7)	(6)
Total opérations sur les parts rachetables		(961)	(2 087)	(565)	(553)	(34)	(150)	-	-	84	(2)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Gains nets réalisés		1 550	-	892	-	18	-	-	-	20	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	6	12	-	-	8	7
Remboursement de frais de gestion		3	4	2	2	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 553	4	894	2	24	12	-	-	28	7
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(706)	(1 343)	(342)	(86)	(42)	(144)	-	1	83	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		21 524	21 805	12 462	12 659	220	420	3	3	365	269
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 094 861	1 275 703	506 781	567 313	27 459	63 142	132	128	33 057	33 769
Parts rachetables émises		40 028	21 203	18 968	42 433	1 474	605	-	-	8 205	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		74 873	189	23 229	90	2 202	198	10	-	3 021	501
Parts rachetables rachetées		(163 454)	(132 846)	(65 105)	(67 043)	(7 943)	(17 438)	-	-	(960)	(734)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 046 308	1 164 249	483 873	542 793	23 192	46 507	142	128	43 323	33 536

		Série Privée	
	Note	2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		696	752
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		77	29
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		469	201
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(293)	(345)
Total opérations sur les parts rachetables		177	(144)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Gains nets réalisés		51	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		51	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		203	(115)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		899	637
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		40 320	49 036
Parts rachetables émises		28 331	12 880
Parts rachetables émises au réinvestissement		33	-
Parts rachetables rachetées		(17 610)	(21 900)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		51 074	40 016

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	3 045	1 274
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(5 717)	(500)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 580	(923)
Achats de placements		(25 804)	(392)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		29 921	3 566
Autres actifs à recevoir		(49)	(15)
Charges à payer		(5)	(4)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 971	3 006
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(498)	(13)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 780	1 603
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(5 224)	(4 542)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 942)	(2 952)
Augmentation (diminution) nette de la période		29	54
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(155)	(62)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(126)	(8)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions canadiennes vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille investi la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions canadiennes. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille investira au plus 30 % de son actif dans des OPC d'actions étrangères et directement dans des titres de participation étrangers. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	A	A	1,80	0,18
Série F	25 septembre 2006	A	A	0,80	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,80	0,18
Série O	31 octobre 2013	A	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,80	0,18
Série Privée	10 mars 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	20,57	-	20,57
Série F	25,75	-	25,75
Série F5	9,48	-	9,48
Série O	21,93	-	21,93
Série T5	8,43	-	8,43
Série Privée	17,60	-	17,60

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	20,31	(0,01)	20,30
Série F	25,27	(0,01)	25,26
Série F5	9,55	-	9,55
Série O	21,39	-	21,39
Série T5	8,54	-	8,54
Série Privée	17,27	-	17,27

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	12 398	-
Fonds de placements externes	23 205	36 583

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 3 220 910	9,1	± 3 275 851	9,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds d'actions canadiennes	100,4	100,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,4)	(0,8)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	35 602 772	-	-	35 602 772

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	36 583 362	-	-	36 583 362

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	117	100	132	100
Série T5	196	1	214	1
Série Privée	-	-	98	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,4 %)			
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	148 881	8 435 351	10 763 428
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	751 738	11 617 183	12 441 642
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	857 972	11 308 052	12 397 702
		31 360 586	35 602 772
Total des placements (100,4 %)		31 360 586 *	35 602 772
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,4 %)			(130 194)
Actif net (100 %)			35 472 578

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 29 760 864 $.

Portefeuille Méritage Actions mondiales

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	181 283	191 840
Trésorerie		-	59
Souscriptions à recevoir		44	5
Autres actifs à recevoir		370	-
Total actifs		181 697	191 904
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		646	-
Parts rachetées à payer		260	148
Charges à payer		260	295
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 166	443
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		180 531	191 461
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		83 374	88 782
Série F		92 661	98 682
Série F5		1 619	1 511
Série O		3	3
Série T5		1 098	1 052
Série Privée		1 776	1 431
		180 531	191 461
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		28,64	29,02
Série F		35,19	35,46
Série F5		13,66	14,13
Série O		28,57	28,61
Série T5		12,45	12,96
Série Privée		21,53	21,71

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		60	-
Autres revenus		370	146
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		26 232	6 027
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(17 710)	16 879
Total revenus		8 952	23 052
Charges	8		
Frais de gestion		1 368	1 502
Charges d'intérêts		12	17
Frais d'administration fixes		180	194
Charges assumées par le gestionnaire		(26)	(25)
Total charges		1 534	1 688
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 418	21 364
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		3 186	10 160
Série F		4 050	10 753
Série F5		68	128
Série O		-	-
Série T5		30	156
Série Privée		84	167
		7 418	21 364
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		3 033 735	3 704 463
Série F		2 757 621	3 099 034
Série F5		116 613	87 917
Série O		116	111
Série T5		85 904	125 955
Série Privée		77 049	76 315
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,05	2,74
Série F		1,47	3,47
Série F5		0,58	1,44
Série O		1,42	2,89
Série T5		0,34	1,25
Série Privée		1,09	2,20

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		88 782	94 938	98 682	93 476	1 511	1 146	3	3	1 052	1 449
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 186	10 160	4 050	10 753	68	128	-	-	30	156
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 271	2 572	3 676	4 144	94	25	-	-	158	50
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		4 356	10	3 747	15	87	5	-	-	67	10
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(10 620)	(15 202)	(12 308)	(13 284)	(20)	(154)	-	-	(126)	(365)
Total opérations sur les parts rachetables		(3 993)	(12 620)	(4 885)	(9 125)	161	(124)	-	-	99	(305)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Gains nets réalisés		4 591	-	5 170	-	80	-	-	-	55	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	41	27	-	-	28	35
Remboursement de frais de gestion		10	10	16	15	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		4 601	10	5 186	15	121	27	-	-	83	35
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(5 408)	(2 470)	(6 021)	1 613	108	(23)	-	-	46	(184)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		83 374	92 468	92 661	95 089	1 619	1 123	3	3	1 098	1 265
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		3 059 024	3 951 905	2 782 962	3 220 277	106 937	94 697	111	111	81 229	129 046
Parts rachetables émises		80 680	99 503	107 036	133 503	6 797	1 959	-	-	13 316	4 077
Parts rachetables émises au réinvestissement		152 801	367	107 485	472	6 300	398	6	-	5 365	827
Parts rachetables rachetées		(381 713)	(590 939)	(364 025)	(425 082)	(1 506)	(12 114)	-	-	(11 699)	(30 185)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 910 792	3 460 836	2 633 458	2 929 170	118 528	84 940	117	111	88 211	103 765

	Note	Série Privée	
		2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		1 431	1 450
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		84	167
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		926	395
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(588)	(697)
Total opérations sur les parts rachetables		339	(302)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Gains nets réalisés		78	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		78	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		345	(135)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		1 776	1 315
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		65 938	81 617
Parts rachetables émises		44 882	21 270
Parts rachetables émises au réinvestissement		53	-
Parts rachetables rachetées		(28 397)	(36 674)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		82 476	66 213

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	7 418	21 364
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(26 232)	(6 027)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		17 710	(16 879)
Achats de placements		(90 120)	-
Produit de la vente et de l'échéance de placements		109 199	23 645
Autres actifs à recevoir		(370)	(146)
Charges à payer		(35)	(10)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		17 570	21 947
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 811)	(47)
Produit de l'émission de parts rachetables		7 086	7 211
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(23 550)	(29 583)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(18 275)	(22 419)
Augmentation (diminution) nette de la période		(705)	(472)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		59	(118)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(646)	(590)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions mondiales vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions mondiales.

Le gestionnaire de portefeuille investi la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions mondiales, incluant des actions des marchés émergents. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	A	A	1,90	0,18
Série F	25 septembre 2006	A	A	0,90	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,90	0,18
Série O	31 octobre 2013	A	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,18

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	28,64	-	28,64
Série F	35,19	-	35,19
Série F5	13,66	-	13,66
Série O	28,57	-	28,57
Série T5	12,45	-	12,45
Série Privée	21,53	-	21,53

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	29,02	-	29,02
Série F	35,46	-	35,46
Série F5	14,13	-	14,13
Série O	28,61	-	28,61
Série T5	12,96	-	12,96
Série Privée	21,71	-	21,71

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements externes	181 283	191 840

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%) CA New York 16:00	± 17 168 476	9,5	± 18 246 251	9,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds d'actions américaines	16,2	25,1
Fonds d'actions mondiales	84,2	75,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,4)	(0,2)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	181 282 970	-	-	181 282 970

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	191 839 656	-	-	191 839 656

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	142	100	111	100
Série Privée	-	-	107	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,4 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	620 523	21 068 413	40 580 273
Fonds concentré d'actions mondiales TD	1 691 063	39 827 035	41 211 206
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	921 619	42 254 289	40 396 312
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	792 579	14 806 170	17 949 218
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	554 780	9 288 178	11 965 278
Fonds de croissance américaine AGF - série O	371 003	16 955 635	29 180 683
		144 199 720	181 282 970
Total des placements (100,4 %)		144 199 720 *	181 282 970
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,4 %)			(752 204)
Actif net (100 %)			180 530 766

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 137 046 878 $.

Portefeuille Méritage Actions américaines

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	57 687	60 852
Trésorerie		-	10
Souscriptions à recevoir		1	1
Autres actifs à recevoir		159	-
Total actifs		57 847	60 863
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		144	-
Charges à payer		94	107
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		238	107
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		57 609	60 756
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		38 939	40 893
Série F		18 488	19 670
Série F5		36	36
Série T5		146	157
		57 609	60 756
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		22,74	23,55
Série F		25,72	26,48
Série F5		11,61	12,32
Série T5		11,28	12,04

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		76	-
Autres revenus		159	24
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		8 307	1 467
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 735)	7 837
Total revenus		1 807	9 328
Charges	8		
Frais de gestion		497	532
Charges d'intérêts		3	5
Frais d'administration fixes		57	62
Charges assumées par le gestionnaire		(4)	(4)
Total charges		553	595
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 254	8 733
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		796	5 758
Série F		455	2 940
Série F5		1	14
Série T5		2	21
		1 254	8 733
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 737 285	2 007 819
Série F		748 928	889 868
Série F5		3 039	9 734
Série T5		12 950	14 148
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,46	2,87
Série F		0,61	3,30
Série F5		0,27	1,58
Série T5		0,22	1,49

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		40 893	38 706	19 670	18 782	36	96	157	140
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		796	5 758	455	2 940	1	14	2	21
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 604	2 902	620	1 815	-	4	-	10
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2 198	3	958	1	2	-	9	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(4 305)	(6 695)	(2 122)	(3 614)	-	-	(10)	(16)
Total opérations sur les parts rachetables		(503)	(3 790)	(544)	(1 798)	2	4	(1)	(6)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Gains nets réalisés		2 244	-	1 092	-	2	-	8	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	1	2	4	3
Remboursement de frais de gestion		3	3	1	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2 247	3	1 093	1	3	2	12	3
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 954)	1 965	(1 182)	1 141	-	16	(11)	12
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		38 939	40 671	18 488	19 923	36	112	146	152
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 736 437	2 092 900	742 842	914 132	2 886	9 565	13 065	14 126
Parts rachetables émises		73 004	144 174	25 278	79 886	-	316	-	904
Parts rachetables émises au réinvestissement		95 013	140	36 746	61	197	22	726	22
Parts rachetables rachetées		(192 211)	(331 064)	(86 083)	(158 566)	-	-	(806)	(1 443)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 712 243	1 906 150	718 783	835 513	3 083	9 903	12 985	13 609

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 254	8 733
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(8 307)	(1 467)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6 735	(7 837)
Achats de placements		(22 048)	-
Produit de la vente et de l'échéance de placements		26 785	5 974
Autres actifs à recevoir		(159)	(24)
Charges à payer		(13)	1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		4 247	5 380
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(188)	(5)
Produit de l'émission de parts rachetables		2 224	4 763
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(6 437)	(10 369)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(4 401)	(5 611)
Augmentation (diminution) nette de la période		(154)	(231)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		10	(51)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(144)	(282)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions américaines vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions américaines.

Le gestionnaire de portefeuille investi la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions américaines. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2007	A	A	1,90	0,18
Série F	25 septembre 2007	A	A	0,85	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,85	0,18
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,18

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	22,74	-	22,74
Série F	25,73	(0,01)	25,72
Série F5	11,62	(0,01)	11,61
Série T5	11,28	-	11,28

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	23,53	0,02	23,55
Série F	26,45	0,03	26,48
Série F5	12,30	0,02	12,32
Série T5	12,03	0,01	12,04

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	17 174	21 554
Fonds de placements externes	40 513	39 298

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 5 155 962	9,0	± 5 146 067	8,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds d'actions américaines	65,4	100,2
Fonds d'actions mondiales	34,7	-
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,1)	(0,2)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	57 686 807	-	-	57 686 807

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	60 851 877	-	-	60 851 877

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série F5	236	10	271	9

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,1 %)			
Fonds d'actions américaines PH&N	113 735	20 652 585	20 009 785
Fonds de croissance américaine AGF - série O	260 674	11 913 370	20 502 929
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	943 631	12 011 600	17 174 093
		44 577 555	57 686 807
Total des placements (100,1 %)		44 577 555 *	57 686 807
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			(78 295)
Actif net (100 %)			57 608 512

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 41 007 795 $.

Portefeuille Méritage Actions internationales

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	25 157	23 894
Souscriptions à recevoir		1	-
Autres actifs à recevoir		38	-
Total actifs		25 196	23 894
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		131	1
Parts rachetées à payer		11	-
Charges à payer		37	37
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		179	38
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		25 017	23 856
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		10 833	10 337
Série F		13 934	13 244
Série F5		192	211
Série T5		58	64
		25 017	23 856
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		17,91	16,84
Série F		22,16	20,70
Série F5		11,29	10,81
Série T5		9,90	9,54

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Autres revenus		38	12
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 528	901
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		304	968
Total revenus		2 870	1 881
Charges	8		
Frais de gestion		187	185
Charges d'intérêts		1	4
Frais d'administration fixes		24	25
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(2)
Total charges		210	212
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 660	1 669
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 120	619
Série F		1 511	1 033
Série F5		24	13
Série T5		5	4
		2 660	1 669
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		611 337	631 954
Série F		632 511	778 598
Série F5		17 749	19 597
Série T5		5 977	6 668
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,83	0,98
Série F		2,39	1,33
Série F5		1,30	0,70
Série T5		1,02	0,72

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		10 337	10 517	13 244	15 878	211	195	64	60
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 120	619	1 511	1 033	24	13	5	4
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		422	237	746	338	1	3	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		436	1	365	1	11	1	2	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 021)	(2 308)	(1 345)	(3 541)	(40)	-	(10)	-
Total opérations sur les parts rachetables		(163)	(2 070)	(234)	(3 202)	(28)	4	(8)	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Gains nets réalisés		460	-	586	-	10	-	2	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	5	5	1	1
Remboursement de frais de gestion		1	1	1	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		461	1	587	1	15	5	3	1
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		496	(1 452)	690	(2 170)	(19)	12	(6)	3
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		10 833	9 065	13 934	13 708	192	207	58	63
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		613 827	697 929	639 719	868 118	19 559	19 455	6 677	6 666
Parts rachetables émises		24 867	15 201	35 273	17 714	96	286	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		26 254	39	17 890	48	996	80	266	5
Parts rachetables rachetées		(60 013)	(147 777)	(64 057)	(185 882)	(3 660)	-	(1 037)	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		604 935	565 392	628 825	699 998	16 991	19 821	5 906	6 671

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 660	1 669
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 528)	(901)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(304)	(968)
Achats de placements		(9 134)	-
Produit de la vente et de l'échéance de placements		10 703	5 725
Autres actifs à recevoir		(38)	(12)
Charges à payer		-	(6)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 359	5 507
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(252)	(5)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 168	578
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 405)	(6 024)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 489)	(5 451)
Augmentation (diminution) nette de la période		(130)	56
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(1)	(34)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(131)	22

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Actions internationales vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds d'actions internationales et des fonds d'actions de marchés émergents.

Le gestionnaire de portefeuille investi la totalité de l'actif net du portefeuille dans des OPC d'actions internationales et en actions de marchés émergents. Les actions internationales proviennent principalement de marchés situés à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2007	A	A	2,00	0,18
Série F	25 septembre 2007	A	A	0,90	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,90	0,18
Série T5	5 septembre 2014	M	A	2,00	0,18

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	17,91	-	17,91
Série F	22,16	-	22,16
Série F5	11,29	-	11,29
Série T5	9,90	-	9,90

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	16,84	-	16,84
Série F	20,70	-	20,70
Série F5	10,81	-	10,81
Série T5	9,54	-	9,54

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements externes	25 157	23 894

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (100%) CA New York 16:00	± 1 976 380	7,9	± 1 922 758	8,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds d'actions mondiales	100,6	100,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,6)	(0,2)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	25 156 835	-	-	25 156 835

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	23 893 806	-	-	23 893 806

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série F5	154	1	181	1
Série T5	194	3	182	3

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,6 %)			
Fonds d'actions internationales Brandes - I	305 979	6 637 038	7 518 818
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	408 269	7 295 151	8 805 393
Fonds de placement international Manuvie, série I	297 483	6 035 558	8 832 624
		19 967 747	25 156 835
Total des placements (100,6 %)		19 967 747 *	25 156 835
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,6 %)			(139 370)
Actif net (100 %)			25 017 465

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 19 008 828 $.

Portefeuille Méritage Conservateur

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	60 137	70 368
Trésorerie		58	-
Souscriptions à recevoir		34	1
Produit de la vente de placements à recevoir		-	433
Intérêts à recevoir		-	12
Total actifs		60 229	70 814
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	412
Parts rachetées à payer		34	19
Charges à payer		81	96
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		115	527
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		60 114	70 287
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		38 244	43 567
Série F		18 783	23 684
Série F5		1 048	1 036
Série T5		260	300
Série Privée		1 779	1 700
		60 114	70 287
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		12,50	12,20
Série F		12,36	12,07
Série F5		7,64	7,58
Série T5		6,82	6,80
Série Privée		10,75	10,49

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		39	50
Revenus de dividendes		3	-
Revenus sur fonds communs de placements		967	1 214
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 685	(99)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(339)	222
Total revenus		2 355	1 387
Charges	8		
Frais de gestion		457	554
Frais d'administration fixes		41	48
Charges assumées par le gestionnaire		(11)	(13)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	-	1
Total charges		487	590
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 868	797
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 081	409
Série F		687	339
Série F5		34	13
Série T5		8	4
Série Privée		58	32
		1 868	797
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		3 228 714	4 139 288
Série F		1 852 842	2 252 659
Série F5		136 807	121 653
Série T5		40 047	60 790
Série Privée		164 539	211 380
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,34	0,10
Série F		0,37	0,15
Série F5		0,25	0,11
Série T5		0,19	0,06
Série Privée		0,35	0,15

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		43 567	51 713	23 684	28 731	1 036	903	300	413	1 700	2 255
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 081	409	687	339	34	13	8	4	58	32
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 064	1 270	3 063	2 421	-	10	-	-	779	739
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		104	185	114	155	4	4	-	2	-	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(7 451)	(7 669)	(8 576)	(6 610)	-	-	(41)	(8)	(743)	(1 169)
Total opérations sur les parts rachetables		(6 283)	(6 214)	(5 399)	(4 034)	4	14	(41)	(6)	36	(429)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		117	206	186	243	8	8	1	2	15	21
Remboursement de capital		-	-	-	-	18	14	6	9	-	-
Remboursement de frais de gestion		4	4	3	3	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		121	210	189	246	26	22	7	11	15	21
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(5 323)	(6 015)	(4 901)	(3 941)	12	5	(40)	(13)	79	(418)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		38 244	45 698	18 783	24 790	1 048	908	260	400	1 779	1 837
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		3 571 687	4 416 183	1 962 331	2 479 536	136 563	120 939	44 169	60 976	162 053	223 855
Parts rachetables émises		86 620	109 370	252 108	209 601	-	1 380	-	-	73 934	73 450
Parts rachetables émises au réinvestissement		8 395	15 624	9 362	13 242	574	553	5	250	41	78
Parts rachetables rachetées		(607 801)	(657 583)	(704 041)	(573 156)	-	-	(5 970)	(1 155)	(70 523)	(115 771)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		3 058 901	3 883 594	1 519 760	2 129 223	137 137	122 872	38 204	60 071	165 505	181 612

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 868	797
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 685)	99
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		339	(222)
Achats de placements		(25 900)	(1 601)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		37 910	12 335
Intérêts à recevoir		12	18
Charges à payer		(15)	(15)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		12 529	11 411
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(136)	(163)
Produit de l'émission de parts rachetables		4 873	4 536
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(16 796)	(15 386)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(12 059)	(11 013)
Augmentation (diminution) nette de la période		470	398
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(412)	(128)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		58	270
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		51	68
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		3	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Conservateur vise à produire un taux de rendement stable à raison d'un risque réduit en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit selon une pondération cible de 70 à 90 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 10 à 30 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,60	0,11
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,70	0,11
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,70	0,11
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,60	0,11
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	12,50	-	12,50
Série F	12,36	-	12,36
Série F5	7,64	-	7,64
Série T5	6,82	-	6,82
Série Privée	10,75	-	10,75

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	12,20	-	12,20
Série F	12,07	-	12,07
Série F5	7,59	(0,01)	7,58
Série T5	6,80	-	6,80
Série Privée	10,49	-	10,49

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	4 187	-
Fonds de placements externes	52 946	66 861
Fonds négociés en bourse	3 004	3 507

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (21%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (9%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (70%)	± 5 764 959	9,6	± 6 649 183	9,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	64,9	75,2
Fonds d'actions américaines	1,5	-
Fonds d'actions canadiennes	21,0	10,0
Fonds d'actions mondiales	7,6	9,9
Fonds négociés en bourse	5,0	5,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	-	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	57 133 457	-	-	57 133 457
Fonds négociés en bourse	3 003 845	-	-	3 003 845
Total des placements	60 137 302	-	-	60 137 302

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	66 860 690	-	-	66 860 690
Fonds négociés en bourse	3 507 246	-	-	3 507 246
Total des placements	70 367 936	-	-	70 367 936

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	-	1
Commissions versées aux apparentés	-	1

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Privée	-	-	129	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	395	650

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (95,0 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	18 605	472 853	1 216 739
Fonds concentré d'actions mondiales TD	51 243	1 203 855	1 248 785
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	26 944	1 235 329	1 181 016
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	58 347	4 011 489	4 218 192
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	255 671	3 946 304	4 231 476
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	27 299	567 014	618 233
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	14 184	290 028	305 923
Fonds de croissance américaine AGF - série O	11 742	915 013	923 556
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	567 980	6 593 347	6 338 826
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	625 553	6 190 667	6 344 416
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	1 372 083	14 663 055	13 208 359
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	1 163 346	14 554 679	13 110 905
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	289 760	3 815 798	4 187 031
		58 459 431	57 133 457
Fonds négociés en bourse (5,0 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	293 542	2 828 006	3 003 845
Total des placements (100,0 %)		61 287 437 *	60 137 302
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			(23 029)
Actif net (100 %)			60 114 273

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 71 178 760 $.

Portefeuille Méritage Modéré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	109 654	118 999
Trésorerie		44	46
Souscriptions à recevoir		92	27
Autres actifs à recevoir		81	-
Total actifs		109 871	119 072
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		77	113
Charges à payer		138	156
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		215	269
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		109 656	118 803
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		59 195	64 456
Série F		33 812	35 754
Série F5		662	776
Série T5		587	601
Série Privée		15 400	17 216
		109 656	118 803
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		14,46	14,13
Série F		14,85	14,52
Série F5		7,77	7,75
Série T5		7,26	7,27
Série Privée		11,84	11,58

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		1 513	1 974
Autres revenus		81	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		6 328	915
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(2 560)	1 390
Total revenus		5 362	4 279
Charges	8		
Frais de gestion		753	897
Charges d'intérêts		8	13
Frais d'administration fixes		76	91
Charges assumées par le gestionnaire		(12)	(13)
Total charges		825	988
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 537	3 291
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		2 313	1 589
Série F		1 481	1 045
Série F5		30	25
Série T5		23	13
Série Privée		690	619
		4 537	3 291
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		4 315 606	5 463 035
Série F		2 383 035	2 857 020
Série F5		92 056	123 951
Série T5		83 402	94 557
Série Privée		1 424 406	1 947 043
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,54	0,29
Série F		0,62	0,37
Série F5		0,33	0,20
Série T5		0,28	0,14
Série Privée		0,49	0,32

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		64 456	77 243	35 754	41 459	776	964	601	933	17 216	20 475
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 313	1 589	1 481	1 045	30	25	23	13	690	619
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 467	1 696	2 633	1 766	-	4	-	-	5 850	9 461
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		902	152	389	168	16	6	13	3	22	12
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(8 923)	(11 437)	(5 693)	(6 948)	(131)	(161)	(25)	(328)	(8 011)	(11 232)
Total opérations sur les parts rachetables		(6 554)	(9 589)	(2 671)	(5 014)	(115)	(151)	(12)	(325)	(2 139)	(1 759)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		49	166	205	288	4	7	1	1	106	170
Gains nets réalisés		965	-	541	-	11	-	9	-	261	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	14	16	15	15	-	-
Remboursement de frais de gestion		6	7	6	6	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 020	173	752	294	29	23	25	16	367	170
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(5 261)	(8 173)	(1 942)	(4 263)	(114)	(149)	(14)	(328)	(1 816)	(1 310)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		59 195	69 070	33 812	37 196	662	815	587	605	15 400	19 165
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		4 561 036	5 838 381	2 462 251	3 050 076	100 191	129 267	82 642	132 079	1 486 509	1 887 280
Parts rachetables émises		104 140	127 488	181 642	128 740	-	538	-	-	506 174	866 957
Parts rachetables émises au réinvestissement		63 899	11 251	26 699	12 115	2 058	787	1 748	456	1 892	1 040
Parts rachetables rachetées		(634 226)	(858 437)	(393 828)	(507 631)	(17 033)	(21 517)	(3 477)	(46 700)	(694 086)	(1 022 320)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		4 094 849	5 118 683	2 276 764	2 683 300	85 216	109 075	80 913	85 835	1 300 489	1 732 957

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	4 537	3 291
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(6 328)	(915)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		2 560	(1 390)
Achats de placements		(45 584)	(1 974)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		58 697	19 470
Autres actifs à recevoir		(81)	-
Charges à payer		(18)	(22)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		13 783	18 460
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(851)	(335)
Produit de l'émission de parts rachetables		9 885	13 105
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(22 819)	(30 111)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(13 785)	(17 341)
Augmentation (diminution) nette de la période		(2)	1 119
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		46	(1 117)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		44	2

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Modéré vise à produire un taux de rendement stable et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 55 à 75 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 25 à 45 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,60	0,12
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,70	0,12
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,70	0,12
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,60	0,12
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	14,46	-	14,46
Série F	14,85	-	14,85
Série F5	7,77	-	7,77
Série T5	7,26	-	7,26
Série Privée	11,84	-	11,84

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	14,13	-	14,13
Série F	14,52	-	14,52
Série F5	7,75	-	7,75
Série T5	7,27	-	7,27
Série Privée	11,58	-	11,58

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	11 512	-
Fonds de placements externes	98 142	118 999

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (31.5%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (13.5%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (55%)	± 10 066 441	9,2	± 11 630 857	9,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	54,9	65,4
Fonds d'actions américaines	2,0	4,9
Fonds d'actions canadiennes	31,6	20,0
Fonds d'actions mondiales	11,5	9,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	-	(0,2)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	109 654 187	-	-	109 654 187

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	118 999 163	-	-	118 999 163

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Privée	-	-	131	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	-	214

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,0 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	51 199	1 556 407	3 348 272
Fonds concentré d'actions mondiales TD	132 517	3 120 749	3 229 444
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	75 613	3 466 684	3 314 256
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	161 105	9 726 520	11 647 133
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	694 554	10 720 957	11 495 216
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	71 903	1 493 472	1 628 348
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	50 938	1 041 590	1 098 607
Fonds de croissance américaine AGF - série O	28 414	1 324 429	2 234 894
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	808 056	9 451 505	9 018 149
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	893 606	8 812 415	9 063 045
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	2 187 800	23 291 534	21 060 853
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	1 863 708	23 264 868	21 003 986
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	796 677	10 491 668	11 511 984
		107 762 798	109 654 187
Total des placements (100,0 %)		107 762 798 *	109 654 187
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			2 037
Actif net (100 %)			109 656 224

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 114 547 524 $.

Portefeuille Méritage Équilibré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	373 800	390 703
Trésorerie		-	317
Souscriptions à recevoir		278	344
Autres actifs à recevoir		628	-
Total actifs		374 706	391 364
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		730	-
Parts rachetées à payer		326	168
Charges à payer		554	614
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 610	782
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		373 096	390 582
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		237 285	253 503
Série F		107 054	109 258
Série F5		2 357	2 596
Série T5		1 358	1 383
Série Privée		25 042	23 842
		373 096	390 582
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		15,68	15,51
Série F		16,66	16,36
Série F5		7,57	7,63
Série T5		6,95	7,05
Série Privée		12,99	12,77

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		4 032	5 462
Autres revenus		628	110
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		31 869	6 082
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(14 567)	7 426
Total revenus		21 962	19 080
Charges	8		
Frais de gestion		3 019	3 530
Charges d'intérêts		24	51
Frais d'administration fixes		252	303
Charges assumées par le gestionnaire		(43)	(43)
Total charges		3 252	3 841
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		18 710	15 239
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		11 393	8 520
Série F		5 782	4 180
Série F5		132	89
Série T5		66	44
Série Privée		1 337	2 406
		18 710	15 239
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		15 809 319	19 019 887
Série F		6 610 040	7 311 822
Série F5		318 233	322 139
Série T5		198 811	214 582
Série Privée		1 943 242	5 152 741
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,72	0,45
Série F		0,88	0,57
Série F5		0,41	0,27
Série T5		0,33	0,21
Série Privée		0,69	0,47

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		253 503	284 373	109 258	116 189	2 596	2 459	1 383	1 508	23 842	61 327
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		11 393	8 520	5 782	4 180	132	89	66	44	1 337	2 406
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		8 008	8 629	14 080	14 821	6	52	-	-	13 063	28 271
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		8 484	29	2 813	225	98	4	58	6	57	11
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(34 980)	(37 171)	(20 915)	(26 863)	(320)	(263)	(64)	(103)	(12 386)	(34 050)
Total opérations sur les parts rachetables		(18 488)	(28 513)	(4 022)	(11 817)	(216)	(207)	(6)	(97)	734	(5 768)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	305	-	9	-	-	-	188
Gains nets réalisés		9 094	-	3 951	-	94	-	50	-	871	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	60	49	35	36	-	-
Remboursement de frais de gestion		29	29	13	12	1	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		9 123	29	3 964	317	155	59	85	36	871	188
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(16 218)	(20 022)	(2 204)	(7 954)	(239)	(177)	(25)	(89)	1 200	(3 550)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		237 285	264 351	107 054	108 235	2 357	2 282	1 358	1 419	25 042	57 777
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		16 345 815	20 018 685	6 677 703	7 751 755	340 118	341 032	196 173	223 941	1 867 556	5 206 895
Parts rachetables émises		526 399	598 748	874 267	970 119	851	7 048	-	-	1 041 548	2 363 327
Parts rachetables émises au réinvestissement		557 807	1 989	175 059	14 378	13 196	609	8 445	932	4 580	937
Parts rachetables rachetées		(2 300 710)	(2 576 814)	(1 300 474)	(1 759 759)	(42 909)	(36 254)	(9 256)	(15 441)	(986 578)	(2 832 189)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		15 129 311	18 042 608	6 426 555	6 976 493	311 256	312 435	195 362	209 432	1 927 106	4 738 970

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	18 710	15 239
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(31 869)	(6 082)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		14 567	(7 426)
Achats de placements		(176 644)	(5 463)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		210 849	53 036
Autres actifs à recevoir		(628)	(110)
Charges à payer		(60)	(63)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		34 925	49 131
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(2 688)	(354)
Produit de l'émission de parts rachetables		35 223	51 577
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(68 507)	(98 645)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(35 972)	(47 422)
Augmentation (diminution) nette de la période		(1 047)	1 709
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		317	(1 622)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(730)	87

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Équilibré vise à produire une combinaison de revenu et de plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 40 à 60 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 40 à 60 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,85	0,12
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,70	0,12
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,70	0,12
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,85	0,12
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	15,68	-	15,68
Série F	16,66	-	16,66
Série F5	7,57	-	7,57
Série T5	6,95	-	6,95
Série Privée	12,99	-	12,99

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	15,51	-	15,51
Série F	16,36	-	16,36
Série F5	7,63	-	7,63
Série T5	7,05	-	7,05
Série Privée	12,77	-	12,77

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	52 177	-
Fonds de placements externes	321 623	390 703

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (42%)				
Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (18%)				
Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 33 466 691	9,0	± 38 081 756	9,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	39,2	50,3
Fonds d'actions américaines	2,8	6,2
Fonds d'actions canadiennes	42,4	30,1
Fonds d'actions mondiales	15,8	13,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	373 799 727	-	-	373 799 727

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	390 703 363	-	-	390 703 363

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Privée	-	-	132	-

Au	Parts détenues	%
31 décembre 2024	-	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,2 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	237 246	6 550 476	15 515 184
Fonds concentré d'actions mondiales TD	644 858	15 186 379	15 715 197
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	339 415	15 561 471	14 877 217
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	737 176	43 744 899	53 294 348
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	3 184 067	49 150 388	52 697 901
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	350 075	7 271 399	7 927 998
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	232 603	4 756 685	5 016 678
Fonds de croissance américaine AGF - série O	132 411	6 158 988	10 414 594
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	2 040 757	24 141 047	22 775 456
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	2 221 944	21 837 716	22 535 176
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	5 179 475	55 239 031	49 860 215
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	4 524 676	56 705 894	50 993 099
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	3 610 842	47 553 726	52 176 664
		353 858 099	373 799 727
Total des placements (100,2 %)		353 858 099 *	373 799 727
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			(703 948)
Actif net (100 %)			373 095 779

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 356 194 652 $.

Portefeuille Méritage Croissance

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	255 094	269 530
Souscriptions à recevoir		181	75
Autres actifs à recevoir		458	28
Total actifs		255 733	269 633
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		667	1 242
Parts rachetées à payer		197	197
Charges à payer		397	444
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 261	1 883
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		254 472	267 750
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		160 010	170 061
Série F		55 753	60 396
Série F5		975	1 208
Série O		3	2
Série T5		306	302
Série Privée		37 425	35 781
		254 472	267 750
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		17,34	17,12
Série F		19,72	19,35
Série F5		8,47	8,57
Série O		17,92	17,49
Série T5		7,61	7,70
Série Privée		15,10	14,81

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		2 051	2 728
Autres revenus		430	103
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		25 635	4 761
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(10 866)	6 550
Total revenus		17 250	14 142
Charges	8		
Frais de gestion		2 115	2 372
Charges d'intérêts		18	28
Frais d'administration fixes		226	250
Charges assumées par le gestionnaire		(29)	(29)
Total charges		2 330	2 621
Revenu net de placement avant impôts		14 920	-
Impôt sur les bénéfices		(6)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		14 914	11 521
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		8 980	7 029
Série F		3 534	2 712
Série F5		61	47
Série O		1	-
Série T5		18	34
Série Privée		2 320	1 699
		14 914	11 521
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		9 618 362	11 577 791
Série F		2 994 411	3 430 133
Série F5		126 793	132 106
Série O		142	133
Série T5		39 782	113 914
Série Privée		2 478 068	2 734 464
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,93	0,61
Série F		1,18	0,79
Série F5		0,48	0,35
Série O		1,18	0,80
Série T5		0,42	0,30
Série Privée		0,94	0,62

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		170 061	186 168	60 396	63 187	1 208	1 159	2	2	302	1 207
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		8 980	7 029	3 534	2 712	61	47	1	-	18	34
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		7 132	5 530	4 533	7 579	3	19	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		6 883	21	2 004	8	63	12	-	-	17	5
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(25 759)	(24 089)	(12 116)	(15 117)	(282)	(231)	-	-	(10)	(724)
Total opérations sur les parts rachetables		(11 744)	(18 538)	(5 579)	(7 530)	(216)	(200)	-	-	7	(719)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Gains nets réalisés		7 266	-	2 590	-	51	-	-	-	13	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	27	26	-	-	8	19
Remboursement de frais de gestion		21	21	8	8	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		7 287	21	2 598	8	78	26	-	-	21	19
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(10 051)	(11 530)	(4 643)	(4 826)	(233)	(179)	1	-	4	(704)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		160 010	174 638	55 753	58 361	975	980	3	2	306	503
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		9 934 052	12 157 239	3 121 028	3 653 540	141 043	145 728	136	133	39 239	167 721
Parts rachetables émises		427 584	354 117	240 192	425 498	375	2 307	-	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		411 400	1 343	105 817	418	7 601	1 439	6	-	2 276	683
Parts rachetables rachetées		(1 545 931)	(1 538 160)	(640 434)	(850 691)	(33 986)	(28 718)	-	-	(1 307)	(99 523)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		9 227 105	10 974 539	2 826 603	3 228 765	115 033	120 756	142	133	40 208	68 881

	Note	Série Privée	
		2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		35 781	38 218
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 320	1 699
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		14 229	13 055
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		122	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(13 477)	(17 388)
Total opérations sur les parts rachetables		874	(4 333)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Gains nets réalisés		1 550	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 550	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 644	(2 634)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		37 425	35 584
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		2 416 465	2 887 269
Parts rachetables émises		984 234	963 732
Parts rachetables émises au réinvestissement		8 447	-
Parts rachetables rachetées		(930 096)	(1 280 650)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		2 479 050	2 570 351

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	14 914	11 521
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(25 635)	(4 761)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		10 866	(6 550)
Achats de placements		(150 350)	(2 727)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		179 555	34 524
Autres actifs à recevoir		(430)	(103)
Charges à payer		(47)	(39)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		28 873	31 865
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(2 445)	(28)
Produit de l'émission de parts rachetables		25 791	26 424
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(51 644)	(57 638)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(28 298)	(31 242)
Augmentation (diminution) nette de la période		575	623
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(1 242)	(654)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(667)	(31)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Croissance vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 25 à 45 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 55 à 75 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,90	0,16
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,85	0,16
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,85	0,16
Série O	31 octobre 2013	T	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,16
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	17,34	-	17,34
Série F	19,72	-	19,72
Série F5	8,48	(0,01)	8,47
Série O	17,92	-	17,92
Série T5	7,61	-	7,61
Série Privée	15,10	-	15,10

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	17,12	-	17,12
Série F	19,35	-	19,35
Série F5	8,57	-	8,57
Série O	17,49	-	17,49
Série T5	7,70	-	7,70
Série Privée	14,81	-	14,81

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	47 318	-
Fonds de placements externes	207 776	269 530

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (56%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (24%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 21 477 437	8,4	± 26 052 053	9,7

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	19,7	35,3
Fonds d'actions américaines	3,9	7,5
Fonds d'actions canadiennes	55,9	43,0
Fonds d'actions mondiales	20,7	14,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	(0,7)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	255 094 300	-	-	255 094 300

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	269 530 050	-	-	269 530 050

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	161	100	136	100
Série Privée	-	-	127	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,2 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	212 257	7 359 708	13 880 941
Fonds concentré d'actions mondiales TD	577 820	13 597 015	14 081 464
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	317 430	14 457 950	13 913 578
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	659 851	38 423 559	47 704 141
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	2 868 807	44 425 512	47 480 188
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	286 996	5 961 188	6 499 480
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	193 675	3 964 271	4 177 101
Fonds de croissance américaine AGF - série O	125 333	5 964 957	9 857 910
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	679 872	8 101 564	7 587 573
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	747 902	7 325 221	7 585 299
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	1 799 412	18 587 806	17 322 037
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	1 569 360	19 317 673	17 686 683
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	3 274 595	43 305 583	47 317 905
		230 792 007	255 094 300
Total des placements (100,2 %)		230 792 007 *	255 094 300
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			(622 299)
Actif net (100 %)			254 472 001

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 234 362 113 $.

Portefeuille Méritage Croissance Plus

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	114 288	119 612
Souscriptions à recevoir		164	43
Autres actifs à recevoir		222	-
Total actifs		114 674	119 655
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		601	18
Parts rachetées à payer		118	27
Charges à payer		179	200
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		898	245
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		113 776	119 410
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		70 170	75 431
Série F		23 489	26 160
Série F5		268	254
Série O		3	3
Série T5		751	763
Série Privée		19 095	16 799
		113 776	119 410
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		18,66	18,46
Série F		21,80	21,44
Série F5		9,13	9,22
Série O		17,84	17,44
Série T5		8,16	8,29
Série Privée		16,27	15,99

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		632	888
Autres revenus		222	57
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		14 530	2 525
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 815)	3 588
Total revenus		8 569	7 058
Charges	8		
Frais de gestion		945	1 022
Charges d'intérêts		9	10
Frais d'administration fixes		113	122
Charges assumées par le gestionnaire		(13)	(13)
Total charges		1 054	1 141
Revenu net de placement avant impôts		7 515	-
Impôt sur les bénéfices		(3)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 512	5 917
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		4 490	3 581
Série F		1 660	1 402
Série F5		18	11
Série O		-	-
Série T5		48	37
Série Privée		1 296	886
		7 512	5 917
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		3 952 403	4 616 995
Série F		1 163 538	1 397 047
Série F5		28 977	22 943
Série O		160	150
Série T5		91 842	100 268
Série Privée		1 154 043	1 153 912
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		1,14	0,78
Série F		1,43	1,00
Série F5		0,63	0,43
Série O		1,31	0,89
Série T5		0,53	0,36
Série Privée		1,12	0,77

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		75 431	77 663	26 160	27 711	254	278	3	2	763	974
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 490	3 581	1 660	1 402	18	11	-	-	48	37
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 574	3 725	2 083	2 354	-	13	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		3 802	9	1 118	4	16	2	-	-	52	11
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(12 183)	(10 393)	(6 153)	(4 841)	-	(122)	-	-	(53)	(288)
Total opérations sur les parts rachetables		(5 807)	(6 659)	(2 952)	(2 483)	16	(107)	-	-	(1)	(277)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Gains nets réalisés		3 935	-	1 375	-	13	-	-	-	40	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	7	5	-	-	19	19
Remboursement de frais de gestion		9	9	4	4	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		3 944	9	1 379	4	20	5	-	-	59	19
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(5 261)	(3 087)	(2 671)	(1 085)	14	(101)	-	-	(12)	(259)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		70 170	74 576	23 489	26 626	268	177	3	2	751	715
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		4 085 494	4 792 646	1 220 197	1 479 069	27 558	33 122	153	150	92 031	127 942
Parts rachetables émises		145 117	223 994	100 560	120 625	28	1 474	-	-	-	38
Parts rachetables émises au réinvestissement		212 061	529	53 649	190	1 812	261	8	-	6 452	1 430
Parts rachetables rachetées		(682 878)	(619 779)	(296 885)	(249 848)	-	(14 399)	-	-	(6 511)	(37 466)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		3 759 794	4 397 390	1 077 521	1 350 036	29 398	20 458	161	150	91 972	91 944

	Note	Série Privée	
		2025	2024
		$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		16 799	17 166
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 296	886
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		9 430	6 163
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		129	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(7 652)	(8 223)
Total opérations sur les parts rachetables		1 907	(2 060)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Gains nets réalisés		907	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		907	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 296	(1 174)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		19 095	15 992
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 050 661	1 229 029
Parts rachetables émises		607 933	427 578
Parts rachetables émises au réinvestissement		8 274	-
Parts rachetables rachetées		(493 297)	(569 796)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 173 571	1 086 811

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	7 512	5 917
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(14 530)	(2 525)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		6 815	(3 588)
Achats de placements		(73 058)	(2 112)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		86 097	13 426
Autres actifs à recevoir		(222)	-
Charges à payer		(21)	(13)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		12 593	11 105
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 192)	(11)
Produit de l'émission de parts rachetables		13 966	12 402
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(25 950)	(23 810)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(13 176)	(11 419)
Augmentation (diminution) nette de la période		(583)	(314)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(18)	68
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(601)	(246)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage Croissance Plus vise à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 10 à 30 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 70 à 90 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	T	A	1,90	0,18
Série F	25 septembre 2006	T	A	0,85	0,18
Série F5	5 septembre 2014	M	A	0,85	0,18
Série O	31 octobre 2013	T	A	-	0,02
Série T5	5 septembre 2014	M	A	1,90	0,18
Série Privée	10 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	18,66	-	18,66
Série F	21,80	-	21,80
Série F5	9,13	-	9,13
Série O	17,84	-	17,84
Série T5	8,16	-	8,16
Série Privée	16,27	-	16,27

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	18,46	-	18,46
Série F	21,44	-	21,44
Série F5	9,22	-	9,22
Série O	17,44	-	17,44
Série T5	8,29	-	8,29
Série Privée	15,99	-	15,99

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	23 867	-
Fonds de placements externes	90 421	119 612

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (63%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (27%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (10%)	± 10 160 236	8,9	± 11 666 342	9,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	9,9	20,2
Fonds d'actions américaines	4,4	8,3
Fonds d'actions canadiennes	63,1	55,3
Fonds d'actions mondiales	23,0	16,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,4)	(0,2)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	114 287 749	-	-	114 287 749

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	119 611 768	-	-	119 611 768

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	178	100	153	100
Série Privée	-	-	128	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,4 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	106 045	3 172 807	6 934 998
Fonds concentré d'actions mondiales TD	285 565	6 725 051	6 959 213
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	155 872	7 146 385	6 832 155
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	334 361	19 104 452	24 172 759
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	1 442 506	22 271 682	23 874 195
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	150 183	3 119 448	3 401 137
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	92 410	1 889 833	1 993 073
Fonds de croissance américaine AGF - série O	63 325	2 951 651	4 980 702
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	158 116	1 834 256	1 764 619
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	171 651	1 733 563	1 740 903
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	403 265	4 064 046	3 882 027
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	344 717	4 116 528	3 884 956
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	1 651 696	21 755 974	23 867 012
		99 885 676	114 287 749
Total des placements (100,4 %)		99 885 676 *	114 287 749
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,4 %)			(511 305)
Actif net (100 %)			113 776 444

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 98 395 063 $.

Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	35 828	36 749
Souscriptions à recevoir		3	-
Produit de la vente de placements à recevoir		-	104
Intérêts à recevoir		-	6
Total actifs		35 831	36 859
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		60	106
Parts rachetées à payer		101	64
Charges à payer		35	38
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		196	208
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		35 635	36 651
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		13 639	15 131
Série F		19 681	19 777
Série O		1	1
Série Privée		2 314	1 742
		35 635	36 651
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		7,98	8,01
Série F		8,75	8,74
Série O		9,07	9,04
Série Privée		8,75	8,74

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		23	36
Revenus de dividendes		2	-
Revenus sur fonds communs de placements		737	1 103
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(463)	(521)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		439	(288)
Total revenus		738	330
Charges	8		
Frais de gestion		184	256
Frais d'administration fixes		31	45
Charges assumées par le gestionnaire		(6)	(10)
Total charges		209	291
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		529	39
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		173	(55)
Série F		325	87
Série O		-	-
Série Privée		31	7
		529	39
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 822 552	2 316 329
Série F		2 273 811	3 981 098
Série O		153	146
Série Privée		230 940	197 002
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,10	(0,02)
Série F		0,14	0,02
Série O		0,18	0,06
Série Privée		0,14	0,03

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O		Série Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		15 131	19 806	19 777	35 056	1	1	1 742	1 645
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		173	(55)	325	87	-	-	31	7
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		640	919	6 085	6 676	-	-	1 361	842
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		186	237	261	433	-	-	1	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(2 272)	(3 640)	(6 466)	(9 170)	-	-	(791)	(526)
Total opérations sur les parts rachetables		(1 446)	(2 484)	(120)	(2 061)	-	-	571	317
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		132	176	249	430	-	-	26	22
Remboursement de capital		85	99	51	87	-	-	4	4
Remboursement de frais de gestion		2	3	1	3	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		219	278	301	520	-	-	30	26
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 492)	(2 817)	(96)	(2 494)	-	-	572	298
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		13 639	16 989	19 681	32 562	1	1	2 314	1 943
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 889 116	2 476 318	2 262 954	4 029 486	152	145	199 211	189 525
Parts rachetables émises		80 091	117 410	696 481	779 796	-	-	155 277	98 516
Parts rachetables émises au réinvestissement		23 217	30 232	29 829	50 741	2	3	125	133
Parts rachetables rachetées		(284 215)	(464 068)	(739 640)	(1 070 000)	-	-	(90 284)	(61 516)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 708 209	2 159 892	2 249 624	3 790 023	154	148	264 329	226 658

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	529	39
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		463	521
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(439)	288
Achats de placements		(8 482)	(2 217)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		9 483	6 256
Intérêts à recevoir		6	12
Charges à payer		(3)	(6)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 557	4 893
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(102)	(153)
Produit de l'émission de parts rachetables		8 083	8 478
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(9 492)	(13 328)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 511)	(5 003)
Augmentation (diminution) nette de la période		46	(110)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(106)	(73)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(60)	(183)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		29	48
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		2	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié vise à produire un revenu courant en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe.

Le gestionnaire de portefeuille investi la totalité de l'actif net du portefeuille dans des titres d'OPC à revenu fixe canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	29 octobre 2013	M	A	1,35	0,15
Série F	29 octobre 2013	M	A	0,60	0,15
Série O	11 septembre 2014	M	A	-	0,02
Série Privée	10 mars 2016	M	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	7,98	-	7,98
Série F	8,75	-	8,75
Série O	9,07	-	9,07
Série Privée	8,75	-	8,75

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	8,01	-	8,01
Série F	8,74	-	8,74
Série O	9,04	-	9,04
Série Privée	8,74	-	8,74

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements externes	34 050	34 918
Fonds négociés en bourse	1 778	1 831

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Indice FTSE Canada Univers obligataire (100%)	± 2 729 657	7,7	± 2 737 799	7,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	95,5	95,3
Fonds négociés en bourse	5,0	5,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,5)	(0,3)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	34 049 547	-	-	34 049 547
Fonds négociés en bourse	1 778 410	-	-	1 778 410
Total des placements	35 827 957	-	-	35 827 957

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	34 918 484	-	-	34 918 484
Fonds négociés en bourse	1 830 675	-	-	1 830 675
Total des placements	36 749 159	-	-	36 749 159

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	186	100	152	100
Série Privée	-	-	137	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	3 100	2 343

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (95,5 %)			
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	481 416	5 615 628	5 372 751
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	529 525	5 233 390	5 370 494
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	1 213 422	12 310 231	11 681 004
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	1 031 526	12 415 594	11 625 298
		35 574 843	34 049 547
Fonds négociés en bourse (5,0 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	173 790	1 674 480	1 778 410
Total des placements (100,5 %)		37 249 323 *	35 827 957
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,5 %)			(192 742)
Actif net (100 %)			35 635 215

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 38 609 827 $.

Portefeuille Méritage revenu conservateur

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	83 484	88 325
Souscriptions à recevoir		1	-
Intérêts à recevoir		-	15
Autres actifs à recevoir		7	-
Total actifs		83 492	88 340
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		126	314
Parts rachetées à payer		19	1
Charges à payer		102	113
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		247	428
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		83 245	87 912
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		55 004	58 484
Série F		28 239	29 426
Série O		2	2
		83 245	87 912
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		6,76	6,71
Série F		8,18	8,08
Série O		9,59	9,39

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		56	65
Revenus de dividendes		4	-
Revenus sur fonds communs de placements		1 422	1 634
Autres revenus		7	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		231	41
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 144	194
Total revenus		2 864	1 934
Charges	8		
Frais de gestion		570	632
Frais d'administration fixes		52	58
Charges assumées par le gestionnaire		(15)	(16)
Total charges		607	674
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 257	1 260
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 409	753
Série F		848	507
Série O		-	-
		2 257	1 260
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		8 553 390	9 786 755
Série F		3 552 155	4 138 633
Série O		177	170
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,17	0,08
Série F		0,24	0,12
Série O		0,32	0,18

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		58 484	66 861	29 426	33 443	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 409	753	848	507	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		2 944	3 247	1 167	2 104	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		709	809	260	306	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(7 537)	(9 638)	(2 957)	(4 463)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(3 884)	(5 582)	(1 530)	(2 053)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		304	385	271	329	-	-
Remboursement de capital		696	726	230	234	-	-
Remboursement de frais de gestion		5	6	4	4	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 005	1 117	505	567	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(3 480)	(5 946)	(1 187)	(2 113)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		55 004	60 915	28 239	31 330	2	2
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		8 718 591	10 237 132	3 641 345	4 283 625	176	169
Parts rachetables émises		437 185	502 782	143 808	270 635	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		105 848	125 283	32 191	39 497	2	3
Parts rachetables rachetées		(1 127 778)	(1 489 033)	(365 476)	(575 973)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		8 133 846	9 376 164	3 451 868	4 017 784	178	172

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 257	1 260
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(231)	(41)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 144)	(194)
Achats de placements		(21 229)	(1 634)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		27 445	10 150
Intérêts à recevoir		15	22
Autres actifs à recevoir		(7)	-
Charges à payer		(11)	(13)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		7 095	9 550
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(541)	(569)
Produit de l'émission de parts rachetables		4 110	5 352
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(10 476)	(14 120)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(6 907)	(9 337)
Augmentation (diminution) nette de la période		188	213
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(314)	(208)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(126)	5
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		71	87
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		4	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu conservateur vise à produire un revenu courant et une certaine plus-value du capital à moyen terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 70 à 90 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 10 à 30 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,45	0,11
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,70	0,11
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	6,76	-	6,76
Série F	8,18	-	8,18
Série O	9,59	-	9,59

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	6,71	-	6,71
Série F	8,08	-	8,08
Série O	9,39	-	9,39

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements externes	79 323	83 924
Fonds négociés en bourse	4 161	4 401

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (21%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (9%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (70%)	± 7 666 872	9,2	± 8 228 602	9,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	64,9	75,7
Fonds d'actions américaines	1,6	-
Fonds d'actions canadiennes	21,2	14,9
Fonds d'actions mondiales	7,6	4,9
Fonds négociés en bourse	5,0	5,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,3)	(0,5)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	79 322 706	-	-	79 322 706
Fonds négociés en bourse	4 161 290	-	-	4 161 290
Total des placements	83 483 996	-	-	83 483 996

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	83 923 536	-	-	83 923 536
Fonds négociés en bourse	4 401 150	-	-	4 401 150
Total des placements	88 324 686	-	-	88 324 686

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	192	100	176	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	1 192	1 346

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (95,3 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	241 977	3 762 824	5 873 553
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	50 521	3 623 802	5 882 579
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	25 693	877 340	1 680 260
Fonds concentré d'actions mondiales TD	69 633	1 639 823	1 696 954
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	38 475	1 764 000	1 686 441
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	36 584	759 867	828 500
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	19 133	391 235	412 652
Fonds de croissance américaine AGF - série O	16 572	1 305 680	1 303 447
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	435 578	5 657 585	5 862 617
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	784 520	9 078 501	8 755 478
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	861 989	8 531 343	8 742 374
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	1 898 837	20 318 233	18 279 158
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	1 625 439	20 353 417	18 318 693
		78 063 650	79 322 706
Fonds négociés en bourse (5,0 %)			
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	406 650	3 916 922	4 161 290
Total des placements (100,3 %)		81 980 572 *	83 483 996
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,3 %)			(238 919)
Actif net (100 %)			83 245 077

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 87 965 655 $.

Portefeuille Méritage revenu Modéré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	98 202	102 850
Souscriptions à recevoir		56	6
Autres actifs à recevoir		50	-
Total actifs		98 308	102 856
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		349	434
Parts rachetées à payer		143	188
Charges à payer		114	125
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		606	747
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		97 702	102 109
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		41 948	44 654
Série F		55 752	57 453
Série O		2	2
		97 702	102 109
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		6,95	6,86
Série F		8,31	8,17
Série O		10,16	9,86

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		1 556	1 742
Autres revenus		50	10
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 530	1 275
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(981)	(311)
Total revenus		4 155	2 716
Charges	8		
Frais de gestion		607	662
Charges d'intérêts		9	9
Frais d'administration fixes		66	71
Charges assumées par le gestionnaire		(11)	(10)
Total charges		671	732
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 484	1 984
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 390	808
Série F		2 094	1 176
Série O		-	-
		3 484	1 984
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		6 207 911	7 338 599
Série F		6 836 557	7 201 493
Série O		190	181
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,22	0,11
Série F		0,31	0,16
Série O		0,43	0,25

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		44 654	51 365	57 453	58 869	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 390	808	2 094	1 176	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 444	1 092	1 364	1 378	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		631	726	770	779	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(5 321)	(6 046)	(4 808)	(5 355)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(3 246)	(4 228)	(2 674)	(3 198)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		122	178	413	459	-	-
Remboursement de capital		724	801	701	676	-	-
Remboursement de frais de gestion		4	4	7	7	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		850	983	1 121	1 142	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 706)	(4 403)	(1 701)	(3 164)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		41 948	46 962	55 752	55 705	2	2
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		6 506 572	7 653 732	7 034 320	7 439 572	189	179
Parts rachetables émises		209 736	164 502	166 713	174 195	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		91 855	108 861	93 961	98 719	3	4
Parts rachetables rachetées		(774 806)	(904 723)	(587 121)	(679 301)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		6 033 357	7 022 372	6 707 873	7 033 185	192	183

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	3 484	1 984
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 530)	(1 275)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		981	311
Achats de placements		(28 700)	(1 742)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		35 897	10 543
Autres actifs à recevoir		(50)	(10)
Charges à payer		(11)	(13)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		8 071	9 798
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(570)	(620)
Produit de l'émission de parts rachetables		2 758	2 472
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(10 174)	(11 425)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(7 986)	(9 573)
Augmentation (diminution) nette de la période		85	225
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(434)	(222)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(349)	3

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Modéré vise à produire un revenu courant et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 55 à 75 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 25 à 45 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,55	0,12
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,75	0,12
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	6,95	-	6,95
Série F	8,31	-	8,31
Série O	10,16	-	10,16

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	6,86	-	6,86
Série F	8,17	-	8,17
Série O	9,86	-	9,86

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements externes	98 202	102 850

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (31.5%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (13.5%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (55%)	± 8 802 962	9,0	± 9 843 290	9,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	54,7	65,7
Fonds d'actions américaines	2,1	-
Fonds d'actions canadiennes	31,8	25,0
Fonds d'actions mondiales	11,9	10,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,5)	(0,7)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	98 202 350	-	-	98 202 350

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	102 850 290	-	-	102 850 290

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	224	100	189	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,5 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	426 582	6 747 753	10 354 513
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	88 737	6 141 341	10 332 462
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	45 968	1 056 409	3 006 168
Fonds concentré d'actions mondiales TD	123 880	2 917 339	3 018 954
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	65 932	3 022 847	2 889 935
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	69 995	1 453 840	1 585 142
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	48 668	995 164	1 049 660
Fonds de croissance américaine AGF - série O	25 918	2 046 256	2 038 556
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	776 211	10 081 983	10 447 338
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	722 570	8 440 189	8 064 097
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	809 288	7 979 225	8 207 884
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	1 927 051	20 528 244	18 550 753
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	1 655 447	20 643 799	18 656 888
		92 054 389	98 202 350
Total des placements (100,5 %)		92 054 389 *	98 202 350
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,5 %)			(500 223)
Actif net (100 %)			97 702 127

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 95 721 139 $.

Portefeuille Méritage revenu Équilibré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	168 722	177 269
Souscriptions à recevoir		8	29
Autres actifs à recevoir		185	-
Total actifs		168 915	177 298
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		713	313
Parts rachetées à payer		34	5
Charges à payer		253	278
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 000	596
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		167 915	176 702
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		115 548	121 446
Série F		52 365	55 254
Série O		2	2
		167 915	176 702
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		6,22	6,08
Série F		8,03	7,81
Série O		9,77	9,36

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		2 381	2 937
Autres revenus		185	43
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		5 545	2 952
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		801	1 480
Total revenus		8 912	7 412
Charges	8		
Frais de gestion		1 391	1 569
Charges d'intérêts		10	23
Frais d'administration fixes		114	128
Charges assumées par le gestionnaire		(23)	(24)
Total charges		1 492	1 696
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 420	5 716
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		4 894	3 690
Série F		2 526	2 025
Série O		-	1
		7 420	5 716
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		19 177 886	22 659 296
Série F		6 846 035	8 018 561
Série O		223	213
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,26	0,16
Série F		0,37	0,25
Série O		0,50	5,04

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		121 446	139 559	55 254	62 045	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 894	3 690	2 526	2 025	-	1
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 490	3 649	2 862	2 463	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 683	1 894	600	671	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(13 629)	(21 214)	(7 806)	(9 134)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(8 456)	(15 671)	(4 344)	(6 000)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		29	90	282	382	-	-
Remboursement de capital		2 291	2 525	782	795	-	-
Remboursement de frais de gestion		16	16	7	8	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2 336	2 631	1 071	1 185	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(5 898)	(14 612)	(2 889)	(5 160)	-	1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		115 548	124 947	52 365	56 885	2	3
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		19 967 026	23 987 851	7 073 190	8 391 889	222	211
Parts rachetables émises		570 437	626 478	364 592	330 937	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		275 336	324 056	76 219	90 019	2	4
Parts rachetables rachetées		(2 229 671)	(3 630 316)	(995 233)	(1 223 992)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		18 583 128	21 308 069	6 518 768	7 588 853	224	215

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	7 420	5 716
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(5 545)	(2 952)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(801)	(1 480)
Achats de placements		(39 718)	(2 937)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		54 611	28 116
Autres actifs à recevoir		(185)	(43)
Charges à payer		(25)	(36)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		15 757	26 384
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 124)	(1 251)
Produit de l'émission de parts rachetables		6 373	6 104
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(21 406)	(30 321)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(16 157)	(25 468)
Augmentation (diminution) nette de la période		(400)	916
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(313)	(770)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(713)	146

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Équilibré vise à produire un revenu courant élevé en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 40 à 60 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 40 à 60 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,80	0,12
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,75	0,12
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	6,22	-	6,22
Série F	8,04	(0,01)	8,03
Série O	9,77	-	9,77

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	6,08	-	6,08
Série F	7,81	-	7,81
Série O	9,36	-	9,36

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements externes	168 722	177 269

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (42%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (18%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 14 658 975	8,7	± 16 556 952	9,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	40,0	50,4
Fonds d'actions américaines	2,9	4,9
Fonds d'actions canadiennes	42,1	35,1
Fonds d'actions mondiales	15,5	9,9
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,5)	(0,3)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	168 722 238	-	-	168 722 238

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	177 269 007	-	-	177 269 007

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	228	100	222	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,5 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	970 615	17 146 892	23 559 932
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	202 110	14 507 548	23 533 448
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	105 106	3 684 261	6 873 578
Fonds concentré d'actions mondiales TD	284 843	6 708 008	6 941 612
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	154 729	7 094 000	6 782 073
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	149 293	3 100 952	3 380 979
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	98 450	2 013 197	2 123 330
Fonds de croissance américaine AGF - série O	60 940	2 810 800	4 793 177
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	1 754 641	20 610 971	23 616 414
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	901 791	10 659 090	10 064 261
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	990 901	9 736 484	10 049 814
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	2 438 628	25 871 721	23 475 457
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	2 087 681	26 016 818	23 528 163
		149 960 742	168 722 238
Total des placements (100,5 %)		149 960 742 *	168 722 238
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,5 %)			(807 289)
Actif net (100 %)			167 914 949

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 159 308 999 $.

Portefeuille Méritage revenu Croissance

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	81 392	86 066
Trésorerie		-	14
Souscriptions à recevoir		4	5
Autres actifs à recevoir		121	-
Total actifs		81 517	86 085
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		176	-
Parts rachetées à payer		113	-
Charges à payer		133	147
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		422	147
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		81 095	85 938
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		54 718	58 016
Série F		26 375	27 920
Série O		2	2
		81 095	85 938
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		6,56	6,39
Série F		8,37	8,11
Série O		10,82	10,17

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		987	1 258
Autres revenus		121	55
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 624	1 959
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		345	928
Total revenus		5 077	4 200
Charges	8		
Frais de gestion		715	797
Charges d'intérêts		5	8
Frais d'administration fixes		72	79
Charges assumées par le gestionnaire		(9)	(9)
Total charges		783	875
Revenu net de placement avant impôts		4 294	3 325
Impôt sur les bénéfices		-	(1)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 294	3 324
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		2 790	2 189
Série F		1 504	1 135
Série O		-	-
		4 294	3 324
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		8 657 226	10 226 294
Série F		3 257 079	3 618 200
Série O		228	216
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,32	0,21
Série F		0,46	0,31
Série O		0,65	0,44

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		58 016	65 131	27 920	27 928	2	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 790	2 189	1 504	1 135	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 870	1 636	537	2 205	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1 183	1 314	488	485	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(7 762)	(10 204)	(3 413)	(3 412)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(4 709)	(7 254)	(2 388)	(722)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Revenu net de placement		-	-	-	49	-	-
Remboursement de capital		1 373	1 537	658	637	-	-
Remboursement de frais de gestion		6	6	3	3	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 379	1 543	661	689	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(3 298)	(6 608)	(1 545)	(276)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		54 718	58 523	26 375	27 652	2	2
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		9 074 584	10 732 957	3 442 605	3 667 362	228	214
Parts rachetables émises		289 229	267 876	65 841	285 640	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		184 037	214 471	59 617	62 883	-	5
Parts rachetables rachetées		(1 206 976)	(1 664 627)	(418 202)	(442 015)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		8 340 874	9 550 677	3 149 861	3 573 870	228	219

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	4 294	3 324
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 624)	(1 959)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(345)	(928)
Achats de placements		(22 827)	(1 636)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		31 470	12 302
Autres actifs à recevoir		(121)	(55)
Charges à payer		(14)	(15)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		8 833	11 033
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(369)	(433)
Produit de l'émission de parts rachetables		2 408	3 844
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(11 062)	(13 682)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(9 023)	(10 271)
Augmentation (diminution) nette de la période		(190)	762
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		14	(85)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(176)	677

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Croissance vise à produire un revenu courant élevé et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 25 à 45 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 55 à 75 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,95	0,16
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,85	0,16
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	6,56	-	6,56
Série F	8,38	(0,01)	8,37
Série O	10,82	-	10,82

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	6,39	-	6,39
Série F	8,11	-	8,11
Série O	10,17	-	10,17

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements externes	81 392	86 066

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (56%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (24%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 6 609 210	8,2	± 8 017 990	9,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	19,9	35,3
Fonds d'actions américaines	3,8	5,4
Fonds d'actions canadiennes	56,3	48,0
Fonds d'actions mondiales	20,4	11,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,4)	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	81 392 222	-	-	81 392 222

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	86 066 023	-	-	86 066 023

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	261	100	228	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,4 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	626 350	10 867 568	15 203 530
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	130 575	9 415 946	15 203 929
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	67 121	1 982 749	4 389 484
Fonds concentré d'actions mondiales TD	181 711	4 276 958	4 428 306
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	99 692	4 543 654	4 369 671
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	88 829	1 846 890	2 011 669
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	61 385	1 256 588	1 323 919
Fonds de croissance américaine AGF - série O	39 385	1 872 321	3 097 757
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	1 131 622	13 118 585	15 230 955
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	218 079	2 624 413	2 433 826
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	239 925	2 350 254	2 433 342
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	592 214	6 260 298	5 700 948
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	493 779	6 112 495	5 564 886
		66 528 719	81 392 222
Total des placements (100,4 %)		66 528 719 *	81 392 222
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,4 %)			(297 626)
Actif net (100 %)			81 094 596

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 71 547 718 $.

Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	70 714	72 067
Trésorerie		-	73
Souscriptions à recevoir		2	6
Autres actifs à recevoir		104	-
Total actifs		70 820	72 146
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		39	-
Parts rachetées à payer		96	6
Charges à payer		122	131
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		257	137
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		70 563	72 009
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		53 577	54 994
Série F		16 983	17 012
Série O		3	3
		70 563	72 009
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		6,27	6,18
Série F		7,91	7,74
Série O		10,52	9,99

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		725	923
Autres revenus		104	41
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		4 235	1 465
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(187)	1 597
Total revenus		4 877	4 026
Charges	8		
Frais de gestion		649	679
Charges d'intérêts		5	4
Frais d'administration fixes		69	72
Charges assumées par le gestionnaire		(13)	(13)
Total charges		710	742
Revenu net de placement avant impôts		4 167	3 284
Impôt sur les bénéfices		-	(1)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 167	3 283
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		3 084	2 415
Série F		1 083	868
Série O		-	-
		4 167	3 283
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		8 783 362	9 530 951
Série F		2 183 968	2 450 565
Série O		260	243
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,35	0,25
Série F		0,50	0,35
Série O		0,71	0,51

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série O	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		54 994	56 074	17 012	18 058	3	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 084	2 415	1 083	868	-	-
Opérations sur les parts rachetables	6						
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 297	1 352	699	1 006	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2 166	1 186	582	317	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(5 632)	(5 424)	(1 669)	(1 860)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(2 169)	(2 886)	(388)	(537)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2						
Gains nets réalisés		974	-	300	-	-	-
Remboursement de capital		1 348	1 366	421	437	-	-
Remboursement de frais de gestion		10	9	3	3	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2 332	1 375	724	440	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 417)	(1 846)	(29)	(109)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		53 577	54 228	16 983	17 949	3	2
Transactions sur parts rachetables							
Parts rachetables en circulation au début de la période		8 903 982	9 730 593	2 197 694	2 522 102	256	240
Parts rachetables émises		211 060	232 154	91 334	137 045	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		351 049	202 039	75 021	43 342	5	6
Parts rachetables rachetées		(922 812)	(923 919)	(216 494)	(255 822)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		8 543 279	9 240 867	2 147 555	2 446 667	261	246

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	4 167	3 283
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(4 235)	(1 465)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		187	(1 597)
Achats de placements		(19 034)	(922)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		24 435	5 944
Autres actifs à recevoir		(104)	(41)
Charges à payer		(9)	(7)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		5 407	5 195
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(308)	(312)
Produit de l'émission de parts rachetables		2 000	2 359
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(7 211)	(7 284)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(5 519)	(5 237)
Augmentation (diminution) nette de la période		(112)	(42)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		73	11
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(39)	(31)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus vise à produire un revenu courant élevé et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 10 à 30 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux et de 70 à 90 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Le portefeuille peut également investir dans des OPC qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	25 septembre 2006	M	A	1,95	0,18
Série F	25 septembre 2006	M	A	0,85	0,18
Série O	31 octobre 2013	M	A	-	0,02

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	6,27	-	6,27
Série F	7,91	-	7,91
Série O	10,53	(0,01)	10,52

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	6,18	-	6,18
Série F	7,74	-	7,74
Série O	9,99	-	9,99

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements externes	70 714	72 067

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (63%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (27%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (10%)	± 6 011 963	8,5	± 6 560 029	9,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	10,0	20,1
Fonds d'actions américaines	4,3	6,4
Fonds d'actions canadiennes	63,0	60,1
Fonds d'actions mondiales	22,9	13,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	70 713 578	-	-	70 713 578

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	72 066 949	-	-	72 066 949

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	215	100	256	100

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,2 %)			
BMO Fonds de dividendes - I	610 143	10 214 121	14 810 123
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	127 441	8 966 459	14 839 007
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	64 482	2 018 643	4 216 907
Fonds concentré d'actions mondiales TD	177 587	4 182 222	4 327 784
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	95 948	4 399 000	4 205 576
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	95 020	1 973 648	2 151 877
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	58 013	1 186 430	1 251 209
Fonds de croissance américaine AGF - série O	38 909	1 778 240	3 060 354
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman, série I	1 096 640	12 634 132	14 760 116
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	96 652	1 169 321	1 078 670
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	105 934	1 069 856	1 074 393
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	257 933	2 676 936	2 482 991
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	217 797	2 710 777	2 454 571
		54 979 785	70 713 578
Total des placements (100,2 %)		54 979 785 *	70 713 578
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			(150 631)
Actif net (100 %)			70 562 947

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 56 146 065 $.

Portefeuille Méritage mondial Conservateur

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	17 494	18 356
Trésorerie		33	-
Autres actifs à recevoir		4	-
Total actifs		17 531	18 356
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	23
Parts rachetées à payer		1	-
Charges à payer		23	25
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		24	48
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		17 507	18 308
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		9 823	10 301
Série F		7 527	7 851
Série F5		156	155
Série T5		1	1
		17 507	18 308
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		10,96	10,74
Série F		11,46	11,23
Série F5		7,77	7,75
Série T5		7,15	7,16

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		272	282
Autres revenus		4	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(60)	59
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		357	263
Total revenus		573	604
Charges	8		
Frais de gestion		129	149
Charges d'intérêts		1	2
Frais d'administration fixes		8	9
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(2)
Total charges		136	158
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		437	446
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		221	231
Série F		211	210
Série F5		5	4
Série T5		-	1
		437	446
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		930 946	1 116 405
Série F		670 646	801 535
Série F5		19 997	23 088
Série T5		175	3 951
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,24	0,21
Série F		0,32	0,26
Série F5		0,22	0,19
Série T5		0,17	0,14

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		10 301	12 171	7 851	9 503	155	183	1	28
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		221	231	211	210	5	4	-	1
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		661	774	410	466	-	-	-	-
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		26	4	46	38	-	1	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 359)	(2 193)	(933)	(1 977)	-	(16)	-	-
Total opérations sur les parts rachetables		(672)	(1 415)	(477)	(1 473)	-	(15)	-	-
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		26	3	57	46	1	1	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	3	3	-	1
Remboursement de frais de gestion		1	1	1	1	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		27	4	58	47	4	4	-	1
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(478)	(1 188)	(324)	(1 310)	1	(15)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		9 823	10 983	7 527	8 193	156	168	1	28
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		959 300	1 195 169	699 214	892 276	19 979	24 124	174	3 950
Parts rachetables émises		61 198	75 432	36 242	43 452	-	-	-	-
Parts rachetables émises au réinvestissement		2 410	405	4 076	3 434	40	98	4	4
Parts rachetables rachetées		(126 585)	(213 605)	(82 720)	(184 892)	-	(2 071)	-	-
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		896 323	1 057 401	656 812	754 270	20 019	22 151	178	3 954

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	437	446
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		60	(59)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(357)	(263)
Achats de placements		(10 606)	(382)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		11 765	3 068
Autres actifs à recevoir		(4)	-
Charges à payer		(2)	(3)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		1 293	2 807
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(17)	(13)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 071	1 264
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 291)	(4 225)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(1 237)	(2 974)
Augmentation (diminution) nette de la période		56	(167)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(23)	196
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		33	29

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Conservateur consiste à produire un taux de rendement stable et une certaine plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 65 % à 85 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 15 % à 35 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,70	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,80	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,80	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,70	0,08

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,96	-	10,96
Série F	11,46	-	11,46
Série F5	7,77	-	7,77
Série T5	7,15	-	7,15

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	10,74	-	10,74
Série F	11,23	-	11,23
Série F5	7,75	-	7,75
Série T5	7,16	-	7,16

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	444	-
Fonds de placements externes	17 050	18 356

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

		30 juin 2025			31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net		Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
		$	%		$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (7.5%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (22.5%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (70%)	±	1 453 057	8,3	±	1 788 697	9,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	69,1	75,5
Fonds d'actions américaines	3,7	7,3
Fonds d'actions canadiennes	7,6	-
Fonds d'actions mondiales	19,5	17,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,1	(0,3)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	17 493 759	-	-	17 493 759

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	18 355 726	-	-	18 355 726

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série T5	126	100	174	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	635	722

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (99,9 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	13 527	549 405	884 641
Fonds concentré d'actions mondiales TD	37 496	880 605	913 776
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	20 001	917 000	876 685
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	6 133	421 650	443 388
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	26 503	408 646	438 634
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	19 550	406 047	442 732
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	13 335	223 249	287 596
Fonds de croissance américaine AGF - série O	8 134	404 453	639 791
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	165 101	1 886 367	1 842 578
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	180 639	1 794 898	1 832 062
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	439 570	4 463 155	4 231 525
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	374 110	4 253 853	4 216 215
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	30 736	404 413	444 136
		17 013 741	17 493 759
Total des placements (99,9 %)		17 013 741 *	17 493 759
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			12 946
Actif net (100 %)			17 506 705

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 18 232 896 $.

Portefeuille Méritage mondial Modéré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	32 693	35 650
Souscriptions à recevoir		3	11
Autres actifs à recevoir		44	-
Total actifs		32 740	35 661
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		55	95
Parts rachetées à payer		3	15
Charges à payer		43	49
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		101	159
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		32 639	35 502
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		15 665	17 531
Série F		15 215	15 692
Série F5		154	169
Série T5		1 605	2 110
		32 639	35 502
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		12,39	12,03
Série F		12,39	12,03
Série F5		8,58	8,50
Série T5		8,02	7,99

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		421	562
Autres revenus		44	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		734	552
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		91	795
Total revenus		1 290	1 909
Charges	8		
Frais de gestion		248	307
Charges d'intérêts		2	6
Frais d'administration fixes		15	20
Charges assumées par le gestionnaire		(4)	(4)
Total charges		261	329
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 029	1 580
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		466	676
Série F		503	828
Série F5		6	61
Série T5		54	15
		1 029	1 580
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 361 693	1 800 886
Série F		1 269 705	1 943 373
Série F5		18 970	195 326
Série T5		257 040	68 245
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,34	0,38
Série F		0,40	0,43
Série F5		0,30	0,31
Série T5		0,21	0,23

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		17 531	21 385	15 692	25 311	169	1 678	2 110	507
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		466	676	503	828	6	61	54	15
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		914	823	1 212	2 113	2	132	522	209
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		1	1	40	39	-	1	40	1
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 246)	(3 728)	(2 152)	(7 978)	(19)	(309)	(1 071)	(84)
Total opérations sur les parts rachetables		(2 331)	(2 904)	(900)	(5 826)	(17)	(176)	(509)	126
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Revenu net de placement		-	-	78	69	1	7	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	3	33	50	13
Remboursement de frais de gestion		1	1	2	3	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1	1	80	72	4	40	50	13
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 866)	(2 229)	(477)	(5 070)	(15)	(155)	(505)	128
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		15 665	19 156	15 215	20 241	154	1 523	1 605	635
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 456 948	1 923 094	1 304 678	2 274 488	19 940	206 981	264 134	65 948
Parts rachetables émises		75 097	73 080	99 988	186 475	230	16 197	65 508	26 819
Parts rachetables émises au réinvestissement		104	119	3 284	3 368	33	174	5 053	139
Parts rachetables rachetées		(268 150)	(329 840)	(179 628)	(707 904)	(2 235)	(37 941)	(134 613)	(10 982)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 263 999	1 666 453	1 228 322	1 756 427	17 968	185 411	200 082	81 924

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 029	1 580
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(734)	(552)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(91)	(795)
Achats de placements		(19 386)	(898)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		23 168	9 879
Autres actifs à recevoir		(44)	-
Charges à payer		(6)	(9)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 936	9 205
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(54)	(84)
Produit de l'émission de parts rachetables		2 658	3 272
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(6 500)	(12 267)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 896)	(9 079)
Augmentation (diminution) nette de la période		40	126
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(95)	(87)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(55)	39

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Modéré consiste à produire un revenu d'intérêt et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 50 % à 70 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 30 % à 50 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,70	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,80	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,80	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,70	0,08

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	12,39	-	12,39
Série F	12,39	-	12,39
Série F5	8,58	-	8,58
Série T5	8,02	-	8,02

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	12,03	-	12,03
Série F	12,03	-	12,03
Série F5	8,50	-	8,50
Série T5	7,99	-	7,99

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	1 238	-
Fonds de placements externes	31 455	35 650

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (11.25%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (33.75%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (55%)	± 2 836 322	8,7	± 3 347 870	9,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	54,8	60,2
Fonds d'actions américaines	5,7	9,8
Fonds d'actions canadiennes	11,4	10,2
Fonds d'actions mondiales	28,3	20,2
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,2)	(0,4)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	32 693 413	-	-	32 693 413

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	35 649 942	-	-	35 649 942

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	260	260

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,2 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	37 372	1 517 988	2 444 024
Fonds concentré d'actions mondiales TD	101 749	2 393 842	2 479 624
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	56 005	2 567 713	2 454 813
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	17 258	979 933	1 247 691
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	74 812	1 152 319	1 238 172
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	50 590	1 050 796	1 145 697
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	33 694	565 401	726 691
Fonds de croissance américaine AGF - série O	23 854	1 168 006	1 876 173
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	240 759	2 775 010	2 686 941
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	266 601	2 640 005	2 703 892
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	646 015	6 380 114	6 218 864
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	553 035	6 287 538	6 232 702
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	85 684	1 126 469	1 238 129
		30 605 134	32 693 413
Total des placements (100,2 %)		30 605 134 *	32 693 413
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,2 %)			(54 496)
Actif net (100 %)			32 638 917

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 33 652 867 $.

Portefeuille Méritage mondial Équilibré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	198 356	202 749
Souscriptions à recevoir		28	14
Produit de la vente de placements à recevoir		-	646
Autres actifs à recevoir		357	-
Total actifs		198 741	203 409
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		551	442
Parts rachetées à payer		229	651
Charges à payer		302	331
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 082	1 424
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		197 659	201 985
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		104 891	112 742
Série F		56 036	58 467
Série F5		21 629	16 896
Série T5		15 103	13 880
		197 659	201 985
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		14,68	14,19
Série F		14,59	14,01
Série F5		9,40	9,26
Série T5		8,84	8,76

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		1 790	2 274
Autres revenus		357	23
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		7 462	4 113
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(602)	7 086
Total revenus		9 007	13 496
Charges	8		
Frais de gestion		1 687	2 002
Charges d'intérêts		9	31
Frais d'administration fixes		88	108
Charges assumées par le gestionnaire		(28)	(28)
Total charges		1 756	2 113
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		7 251	11 383
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		3 589	5 647
Série F		2 306	4 245
Série F5		828	883
Série T5		528	608
		7 251	11 383
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		7 487 628	9 533 667
Série F		3 987 574	6 434 965
Série F5		2 115 992	1 959 056
Série T5		1 641 366	1 606 971
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,48	0,59
Série F		0,58	0,66
Série F5		0,39	0,45
Série T5		0,32	0,38

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		112 742	130 029	58 467	92 041	16 896	17 392	13 880	13 320
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 589	5 647	2 306	4 245	828	883	528	608
Opérations sur les parts rachetables	6								
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		6 058	5 891	3 770	9 870	4 876	1 705	1 489	1 089
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		11	11	9	11	34	40	81	81
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(17 498)	(21 706)	(8 507)	(25 059)	(505)	(1 938)	(511)	(1 999)
Total opérations sur les parts rachetables		(11 429)	(15 804)	(4 728)	(15 178)	4 405	(193)	1 059	(829)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2								
Remboursement de capital		-	-	-	-	496	425	361	333
Remboursement de frais de gestion		11	11	9	11	4	3	3	3
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		11	11	9	11	500	428	364	336
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(7 851)	(10 168)	(2 431)	(10 944)	4 733	262	1 223	(557)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		104 891	119 861	56 036	81 097	21 629	17 654	15 103	12 763
Transactions sur parts rachetables									
Parts rachetables en circulation au début de la période		7 947 759	10 176 076	4 172 411	7 280 031	1 825 304	2 001 127	1 583 718	1 609 064
Parts rachetables émises		422 885	448 390	268 056	752 191	527 290	191 662	173 501	129 012
Parts rachetables émises au réinvestissement		748	856	647	857	3 719	4 558	9 318	9 598
Parts rachetables rachetées		(1 226 141)	(1 654 674)	(600 524)	(1 936 490)	(54 965)	(218 774)	(58 659)	(236 423)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		7 145 251	8 970 648	3 840 590	6 096 589	2 301 348	1 978 573	1 707 878	1 511 251

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	7 251	11 383
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(7 462)	(4 113)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		602	(7 086)
Achats de placements		(134 242)	(2 273)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		146 141	34 857
Autres actifs à recevoir		(357)	(23)
Charges à payer		(29)	(39)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		11 904	32 706
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(749)	(643)
Produit de l'émission de parts rachetables		16 179	18 534
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(27 443)	(50 518)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(12 013)	(32 627)
Augmentation (diminution) nette de la période		(109)	79
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(442)	9
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(551)	88

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Équilibré vise à produire une combinaison de revenu et de plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

Le gestionnaire de portefeuille investi selon une pondération cible de 35 à 55 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux et de 45 à 65 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Cette pondération peut être révisée et rajustée en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	28 août 2014	T	A	1,95	0,08
Série F	28 août 2014	T	A	0,85	0,08
Série F5	28 août 2014	M	A	0,85	0,08
Série T5	28 août 2014	M	A	1,95	0,08

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	14,68	-	14,68
Série F	14,59	-	14,59
Série F5	9,40	-	9,40
Série T5	8,84	-	8,84

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	14,19	-	14,19
Série F	14,01	-	14,01
Série F5	9,26	-	9,26
Série T5	8,76	-	8,76

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	9 974	-
Fonds de placements externes	188 382	202 749

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (15%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (45%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 17 137 004	8,7	± 18 683 608	9,3

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	39,1	45,1
Fonds d'actions américaines	7,6	13,0
Fonds d'actions canadiennes	15,2	15,3
Fonds d'actions mondiales	38,5	27,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,4)	(0,4)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	198 356 106	-	-	198 356 106

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	202 748 910	-	-	202 748 910

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,4 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	312 026	12 111 376	20 405 562
Fonds concentré d'actions mondiales TD	848 079	19 972 224	20 667 683
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	447 611	20 522 000	19 619 624
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	137 229	7 760 736	9 921 033
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	608 907	9 399 256	10 077 720
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	403 313	8 377 214	9 133 664
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	294 976	4 938 507	6 361 916
Fonds de croissance américaine AGF - série O	191 488	8 732 392	15 061 212
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	1 067 940	12 588 656	11 918 525
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	1 153 032	11 331 224	11 694 171
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	2 809 550	27 172 818	27 046 134
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	2 349 171	26 711 912	26 475 154
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	690 222	9 089 976	9 973 708
		178 708 291	198 356 106
Total des placements (100,4 %)		178 708 291 *	198 356 106
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,4 %)			(697 471)
Actif net (100 %)			197 658 635

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 182 499 479 $.

Portefeuille Méritage mondial Croissance

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	97 202	102 434
Souscriptions à recevoir		25	31
Autres actifs à recevoir		233	-
Total actifs		97 460	102 465
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		80	196
Parts rachetées à payer		14	178
Charges à payer		149	168
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		243	542
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		97 217	101 923
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		57 428	61 672
Série F		37 286	37 547
Série F5		781	859
Série O		2	2
Série T5		1 720	1 843
		97 217	101 923
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		15,17	14,77
Série F		16,36	15,83
Série F5		10,40	10,34
Série O		17,39	16,77
Série T5		9,43	9,44

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		594	887
Autres revenus		233	6
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		6 256	2 734
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 969)	5 609
Total revenus		5 114	9 236
Charges	8		
Frais de gestion		827	1 053
Charges d'intérêts		6	17
Frais d'administration fixes		60	77
Charges assumées par le gestionnaire		(12)	(14)
Total charges		881	1 133
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 233	8 103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		2 364	4 558
Série F		1 779	3 196
Série F5		29	181
Série O		-	-
Série T5		61	168
		4 233	8 103
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		3 965 117	5 404 050
Série F		2 315 620	3 276 974
Série F5		81 454	268 346
Série O		126	124
Série T5		188 963	300 335
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,60	0,84
Série F		0,77	0,98
Série F5		0,35	0,68
Série O		0,87	1,09
Série T5		0,32	0,56

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		61 672	75 123	37 547	48 648	859	3 155	2	2	1 843	2 696
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 364	4 558	1 779	3 196	29	181	-	-	61	168
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		5 306	3 181	2 635	5 914	26	526	-	-	67	56
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		884	7	487	6	15	7	-	-	43	18
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(11 875)	(15 798)	(4 598)	(13 620)	(114)	(1 395)	-	-	(223)	(326)
Total opérations sur les parts rachetables		(5 685)	(12 610)	(1 476)	(7 700)	(73)	(862)	-	-	(113)	(252)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Gains nets réalisés		917	-	559	-	13	-	-	-	27	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	21	62	-	-	44	65
Remboursement de frais de gestion		6	7	5	6	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		923	7	564	6	34	62	-	-	71	65
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(4 244)	(8 059)	(261)	(4 510)	(78)	(743)	-	-	(123)	(149)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		57 428	67 064	37 286	44 138	781	2 412	2	2	1 720	2 547
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		4 175 513	5 801 014	2 372 122	3 548 710	83 040	335 960	124	124	195 296	310 787
Parts rachetables émises		358 168	236 996	167 532	411 829	2 467	53 622	-	-	7 267	6 200
Parts rachetables émises au réinvestissement		59 447	525	30 513	419	1 457	676	2	-	4 626	2 028
Parts rachetables rachetées		(807 469)	(1 171 858)	(290 579)	(953 397)	(11 856)	(144 495)	-	-	(24 795)	(36 321)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		3 785 659	4 866 677	2 279 588	3 007 561	75 108	245 763	126	124	182 394	282 694

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	4 233	8 103
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(6 256)	(2 734)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 969	(5 609)
Achats de placements		(68 449)	(886)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		77 968	22 504
Autres actifs à recevoir		(233)	(6)
Charges à payer		(19)	(22)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		9 213	21 350
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(163)	(102)
Produit de l'émission de parts rachetables		8 040	9 687
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(16 974)	(31 188)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(9 097)	(21 603)
Augmentation (diminution) nette de la période		116	(253)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(196)	255
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(80)	2

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Croissance consiste à produire une plus-value du capital à long terme et un certain revenu en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 20 % à 40 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 60 % à 80 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,95	0,11
Série F	1 mars 2016	T	A	0,85	0,11
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,85	0,11
Série O	1 mars 2016	T	A	-	0,02
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,95	0,11

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	15,17	-	15,17
Série F	16,36	-	16,36
Série F5	10,40	-	10,40
Série O	17,39	-	17,39
Série T5	9,43	-	9,43

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	14,77	-	14,77
Série F	15,83	-	15,83
Série F5	10,34	-	10,34
Série O	16,77	-	16,77
Série T5	9,44	-	9,44

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	6 378	-
Fonds de placements externes	90 824	102 434

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (20%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (60%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 8 137 057	8,4	± 9 162 844	9,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	19,7	30,2
Fonds d'actions américaines	9,7	16,0
Fonds d'actions canadiennes	19,8	17,6
Fonds d'actions mondiales	50,8	36,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	-	(0,5)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	97 201 505	-	-	97 201 505

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	102 434 425	-	-	102 434 425

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	143	100	124	100

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes autres qu'en capital	41	160
Date d'échéance	2042	2042

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (100,0 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	201 211	9 151 633	13 158 558
Fonds concentré d'actions mondiales TD	547 697	12 890 920	13 347 385
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	300 890	13 736 473	13 188 586
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	88 943	5 109 008	6 430 172
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	386 656	5 979 719	6 399 353
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	259 963	5 022 787	5 887 268
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	179 925	3 102 469	3 880 555
Fonds de croissance américaine AGF - série O	119 862	5 620 325	9 427 599
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	256 593	3 072 729	2 863 659
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	282 276	2 850 833	2 862 871
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	696 199	6 733 419	6 701 955
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	592 362	6 735 574	6 675 921
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	441 358	5 825 067	6 377 623
		85 830 956	97 201 505
Total des placements (100,0 %)		85 830 956 *	97 201 505
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			15 430
Actif net (100 %)			97 216 935

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 89 094 586 $.

Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	36 338	38 536
Trésorerie		96	-
Souscriptions à recevoir		6	5
Autres actifs à recevoir		81	-
Total actifs		36 521	38 541
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	3
Parts rachetées à payer		6	430
Charges à payer		56	64
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		62	497
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		36 459	38 044
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		20 491	22 000
Série F		15 556	15 690
Série F5		163	118
Série O		2	2
Série T5		247	234
		36 459	38 044
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		16,03	15,89
Série F		16,79	16,55
Série F5		10,74	10,87
Série O		17,19	16,88
Série T5		9,91	10,11

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus sur fonds communs de placements		124	206
Autres revenus		81	7
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 753	931
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 843)	2 704
Total revenus		2 115	3 848
Charges	8		
Frais de gestion		305	357
Charges d'intérêts		2	5
Frais d'administration fixes		26	30
Charges assumées par le gestionnaire		(5)	(5)
Total charges		328	387
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 787	3 461
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		936	1 958
Série F		831	1 473
Série F5		9	17
Série O		-	-
Série T5		11	13
		1 787	3 461
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 321 555	1 706 956
Série F		935 315	1 171 837
Série F5		13 719	16 667
Série O		142	138
Série T5		24 278	18 815
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,71	1,15
Série F		0,89	1,26
Série F5		0,63	1,02
Série O		0,96	1,36
Série T5		0,45	0,74

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série O		Série T5	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		22 000	24 849	15 690	17 604	118	382	2	2	234	172
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		936	1 958	831	1 473	9	17	-	-	11	13
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 781	2 329	1 273	1 474	41	18	-	-	3	50
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		784	3	329	3	6	1	-	-	14	4
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(4 173)	(5 388)	(1 956)	(3 516)	(2)	(304)	-	-	-	(17)
Total opérations sur les parts rachetables		(1 608)	(3 056)	(354)	(2 039)	45	(285)	-	-	17	37
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Gains nets réalisés		834	-	609	-	5	-	-	-	9	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	4	4	-	-	6	4
Remboursement de frais de gestion		3	3	2	3	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		837	3	611	3	9	4	-	-	15	4
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(1 509)	(1 101)	(134)	(569)	45	(272)	-	-	13	46
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		20 491	23 748	15 556	17 035	163	110	2	2	247	218
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 384 212	1 837 172	947 987	1 265 329	10 872	39 881	138	138	23 189	19 066
Parts rachetables émises		114 058	162 264	79 063	100 107	3 943	1 795	-	-	325	5 208
Parts rachetables émises au réinvestissement		49 874	195	20 063	169	608	59	5	-	1 429	379
Parts rachetables rachetées		(269 505)	(379 407)	(120 723)	(242 489)	(202)	(30 926)	-	-	(1)	(1 799)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 278 639	1 620 224	926 390	1 123 116	15 221	10 809	143	138	24 942	22 854

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 787	3 461
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 753)	(931)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 843	(2 704)
Achats de placements		(21 700)	(1 166)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		25 808	6 808
Autres actifs à recevoir		(81)	-
Charges à payer		(8)	(5)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 896	5 463
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(339)	(3)
Produit de l'émission de parts rachetables		3 097	3 868
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(6 555)	(9 433)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(3 797)	(5 568)
Augmentation (diminution) nette de la période		99	(105)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(3)	(97)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		96	(202)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus consiste à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié d'OPC pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont des fonds de titres à revenu fixe mondiaux et des fonds d'actions mondiales.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 5 % à 15 % de l'actif net en titres à revenu fixe mondiaux ; et 75 % à 95 % de l'actif net en titres de participation mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré réviser et rajuster la pondération cible de chaque catégorie d'actif en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres. Les placements dans des fonds de titres à revenu fixe et des fonds de titres de participation canadiens ne devraient pas dépasser environ 45 % de l'actif net du portefeuille. Le portefeuille peut également investir dans des fonds sous-jacents qui détiennent des actions de sociétés à petite capitalisation et/ou dans des fonds sous-jacents qui détiennent des titres à revenu fixe et des titres de participation de marchés émergents.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	2,00	0,13
Série F	1 mars 2016	T	A	0,90	0,13
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,90	0,13
Série O	1 mars 2016	T	A	-	0,02
Série T5	1 mars 2016	M	A	2,00	0,13

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	16,06	(0,03)	16,03
Série F	16,83	(0,04)	16,79
Série F5	10,76	(0,02)	10,74
Série O	17,23	(0,04)	17,19
Série T5	9,93	(0,02)	9,91

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	15,89	-	15,89
Série F	16,55	-	16,55
Série F5	10,87	-	10,87
Série O	16,88	-	16,88
Série T5	10,11	-	10,11

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds de placements sous la gestion de BNI	2 670	-
Fonds de placements externes	33 669	38 536

Risque de change (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (22.5%) Morningstar DM Large-Mid Cap GR CAD (67.5%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (10%)	± 3 255 832	8,9	± 3 347 871	8,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds de revenu fixe	9,4	15,4
Fonds d'actions américaines	11,0	20,2
Fonds d'actions canadiennes	22,4	20,2
Fonds d'actions mondiales	56,9	45,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,3	(1,3)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	36 338 329	-	-	36 338 329

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds communs de placement	38 536 294	-	-	38 536 294

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série O	398	100	138	100
Série T5	177	2	373	2

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds communs de placement (99,7 %)			
Fonds Capital Group actions mondiales, série I	85 584	3 788 606	5 596 911
Fonds concentré d'actions mondiales TD	231 701	5 456 636	5 646 551
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	122 827	5 631 342	5 383 730
Fonds d'actions Canadiennes Leith Wheeler	38 160	2 175 126	2 758 791
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	165 459	2 552 886	2 738 436
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	109 774	2 097 328	2 486 002
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	75 710	1 270 582	1 632 884
Fonds de croissance américaine AGF - série O	51 124	2 405 910	4 021 045
Fonds de revenu stratégique Manuvie, série I	46 159	550 255	515 149
Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie O	50 263	507 620	509 777
Fonds d'obligations canadiennes CI, catégorie I	125 684	1 215 566	1 209 901
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD, série O	103 779	1 180 065	1 169 593
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	184 745	2 432 106	2 669 559
		31 264 028	36 338 329
Total des placements (99,7 %)		31 264 028 *	36 338 329
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,3 %)			121 153
Actif net (100 %)			36 459 482

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 31 618 973 $.

Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	93 352	88 062
Trésorerie		6 201	-
Souscriptions à recevoir		560	30
Intérêts à recevoir		159	159
Dividendes à recevoir		110	103
Autres actifs à recevoir		58	-
Total actifs		100 440	88 354
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	180
Parts rachetées à payer		108	106
Placements à payer		5 887	-
Charges à payer		53	52
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		6 048	338
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		94 392	88 016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		17 547	16 627
Série F		50 206	46 361
Série F5		2 515	2 670
Série T5		371	266
Série Privée		23 753	22 092
		94 392	88 016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		12,42	12,13
Série F		12,45	12,15
Série F5		9,14	9,11
Série T5		8,46	8,47
Série Privée		12,58	12,27

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		634	564
Revenus de dividendes		487	362
Revenus sur prêt de titres		2	2
Autres revenus		58	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 386	363
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(13)	(6)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(5)	(7)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		335	1 145
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	-
Total revenus		2 882	2 423
Charges	8		
Frais de gestion		271	228
Frais d'administration fixes		41	34
Charges assumées par le gestionnaire		(19)	(15)
Retenues d'impôts	2	47	40
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	22	13
Total charges		362	300
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 520	2 123
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		409	360
Série F		1 363	1 186
Série F5		72	30
Série T5		7	5
Série Privée		669	542
		2 520	2 123
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 402 021	1 283 935
Série F		3 939 100	3 571 478
Série F5		285 393	123 343
Série T5		40 458	30 602
Série Privée		1 880 519	1 700 415
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,29	0,28
Série F		0,35	0,33
Série F5		0,25	0,25
Série T5		0,18	0,19
Série Privée		0,36	0,32

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		16 627	13 625	46 361	34 050	2 670	1 027	266	250	22 092	18 670
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		409	360	1 363	1 186	72	30	7	5	669	542
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 739	2 775	16 416	16 846	88	106	102	-	8 519	8 713
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		3	8	156	167	10	9	5	4	28	20
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 228)	(1 088)	(13 896)	(10 991)	(260)	(80)	-	-	(7 457)	(6 210)
Total opérations sur les parts rachetables		514	1 695	2 676	6 022	(162)	35	107	4	1 090	2 523
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	7	189	183	13	4	1	-	98	93
Remboursement de capital		-	-	-	-	52	23	8	6	-	-
Remboursement de frais de gestion		3	2	5	4	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		3	9	194	187	65	27	9	6	98	93
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		920	2 046	3 845	7 021	(155)	38	105	3	1 661	2 972
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		17 547	15 671	50 206	41 071	2 515	1 065	371	253	23 753	21 642
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 370 891	1 205 372	3 814 823	3 008 271	292 987	117 268	31 385	30 393	1 799 784	1 632 813
Parts rachetables émises		142 143	244 947	1 351 672	1 487 481	9 722	12 225	11 915	-	691 456	753 276
Parts rachetables émises au réinvestissement		210	714	12 686	14 314	1 148	1 002	560	484	2 271	1 728
Parts rachetables rachetées		(100 622)	(95 735)	(1 147 058)	(964 027)	(28 772)	(9 181)	-	-	(604 777)	(538 756)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 412 622	1 355 298	4 032 123	3 546 039	275 085	121 314	43 860	30 877	1 888 734	1 849 061

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 520	2 123
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 386)	(363)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		13	6
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		5	7
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(335)	(1 145)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	-
Achats de placements		(37 973)	(29 189)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		40 286	18 467
Dividendes à recevoir		(7)	(68)
Autres actifs à recevoir		(58)	-
Charges à payer		1	5
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 068	(10 157)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(167)	(114)
Produit de l'émission de parts rachetables		26 334	28 744
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(22 839)	(18 182)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		3 328	10 448
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(13)	(6)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	-
Augmentation (diminution) nette de la période		6 396	291
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(180)	(350)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		6 201	(65)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		634	564
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		433	254

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré consiste à produire un taux de rendement stable et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 40 % à 80 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux ; et 20 % à 60 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,15	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,40	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,40	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,15	0,08
Série Privée	3 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	12,42	-	12,42
Série F	12,45	-	12,45
Série F5	9,14	-	9,14
Série T5	8,46	-	8,46
Série Privée	12,58	-	12,58

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	12,14	(0,01)	12,13
Série F	12,16	(0,01)	12,15
Série F5	9,12	(0,01)	9,11
Série T5	8,48	(0,01)	8,47
Série Privée	12,29	(0,02)	12,27

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	4	100	4	100
Revenus nets reçus par le Fonds	2	50	2	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	2	50	2	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	93 352	88 062

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	32 304 765	34,2	21 728 464	24,7

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 615 238 $ (1 086 423 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (13.5%) Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (4.5%) Morningstar US Large Cap TR USD (18%) Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (9%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (55%)	± 9 580 769	10,2	± 9 294 457	10,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	98,9	100,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,1	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	93 351 865	-	-	93 351 865
Actifs dérivés	-	13 635	-	13 635
Passifs dérivés	-	(13 620)	-	(13 620)
Total des produits dérivés	-	15	-	15

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	88 061 805	-	-	88 061 805

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	22	13
Commissions versées aux apparentés	22	13

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Privée	-	-	122	-

Pertes (note 9)

(en milliers de dollars canadiens)

	2024	2023
	$	$
Pertes en capital nettes	194	194

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (98,9 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	110 647	5 360 354	5 252 413
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	25 550	1 999 375	2 244 440
CI Morningstar Canada Momentum Index ETF	131 358	4 765 668	4 809 016
FINB BMO obligations provinciales à long terme	290 014	3 605 470	3 543 971
FINB BMO obligations totales	2 222 602	31 577 781	30 849 716
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	270 030	8 045 931	9 691 377
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	88 530	2 026 153	1 880 767
GLB X EQ WE CN BN ID ETF-HBC	74 745	2 022 600	2 032 317
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	8 973	2 145 944	2 221 330
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	17 404	1 304 139	1 422 255
iShares, S&P/TSX Global Gold Index ETF	37 889	1 148 794	1 174 180
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	78 326	4 004 090	4 001 567
iShares Core MSCI EAFE ETF	74 177	7 316 830	8 425 825
Schwab	73 582	3 051 759	3 308 219
Schwab, US Broad Market ETF	319 982	8 323 691	10 385 483
Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	19 980	1 968 995	2 108 989
		88 667 574	93 351 865
Total des placements (98,9 %)		88 667 574 *	93 351 865
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			15
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,1 %)			1 039 928
Actif net (100 %)			94 391 808

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 83 712 834 $.

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Plus-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	1,3635	$ US	10 000	13 620	$ CA	13 635	13 635	15

Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	177 841	172 284
Trésorerie		13 421	-
Souscriptions à recevoir		183	24
Intérêts à recevoir		208	232
Dividendes à recevoir		275	273
Autres actifs à recevoir		134	11
Total actifs		192 062	172 824
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	498
Parts rachetées à payer		170	116
Placements à payer		12 510	-
Charges à payer		129	131
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		12 809	745
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		179 253	172 079
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		52 896	51 526
Série F		64 525	61 285
Série F5		9 468	9 021
Série T5		5 998	6 398
Série Privée		46 366	43 849
		179 253	172 079
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		13,83	13,42
Série F		14,09	13,62
Série F5		10,15	10,05
Série T5		9,22	9,18
Série Privée		13,91	13,44

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		849	709
Revenus de dividendes		1 220	868
Revenus sur prêt de titres		1	2
Autres revenus		124	33
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		4 361	2 061
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(18)	(7)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(6)	(9)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		207	2 796
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	1
Total revenus		6 736	6 454
Charges	8		
Frais de gestion		696	575
Frais d'administration fixes		78	60
Charges assumées par le gestionnaire		(47)	(35)
Retenues d'impôts	2	116	98
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	37	18
Total charges		880	716
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 856	5 738
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 564	1 752
Série F		2 158	1 761
Série F5		324	220
Série T5		178	237
Série Privée		1 632	1 768
		5 856	5 738
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		3 818 112	3 680 345
Série F		4 671 666	3 155 040
Série F5		890 302	505 565
Série T5		672 207	709 754
Série Privée		3 273 577	3 211 941
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,41	0,48
Série F		0,46	0,56
Série F5		0,36	0,43
Série T5		0,26	0,33
Série Privée		0,50	0,55

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		51 526	45 265	61 285	38 291	9 021	4 356	6 398	6 187	43 849	38 951
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 564	1 752	2 158	1 761	324	220	178	237	1 632	1 768
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		4 855	6 737	16 116	11 959	1 018	830	-	218	14 509	15 166
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		7	5	67	85	9	9	31	30	21	26
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(5 049)	(5 738)	(14 991)	(12 349)	(678)	(372)	(454)	(198)	(13 572)	(13 378)
Total opérations sur les parts rachetables		(187)	1 004	1 192	(305)	349	467	(423)	50	958	1 814
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	102	96	37	11	1	-	73	106
Remboursement de capital		-	-	-	-	188	109	152	154	-	-
Remboursement de frais de gestion		7	5	8	5	1	1	2	2	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		7	5	110	101	226	121	155	156	73	106
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 370	2 751	3 240	1 355	447	566	(400)	131	2 517	3 476
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		52 896	48 016	64 525	39 646	9 468	4 922	5 998	6 318	46 366	42 427
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		3 840 135	3 716 967	4 499 407	3 103 909	897 723	462 643	697 344	712 246	3 262 125	3 194 183
Parts rachetables émises		358 531	541 564	1 170 787	951 994	101 330	88 268	-	24 774	1 072 795	1 219 617
Parts rachetables émises au réinvestissement		519	411	4 815	6 623	903	973	3 391	3 399	1 547	2 054
Parts rachetables rachetées		(373 670)	(464 402)	(1 095 842)	(979 444)	(67 481)	(39 017)	(50 102)	(22 758)	(1 003 157)	(1 078 630)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		3 825 515	3 794 540	4 579 167	3 083 082	932 475	512 867	650 633	717 661	3 333 310	3 337 224

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	5 856	5 738
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(4 361)	(2 061)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		18	7
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		6	9
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(207)	(2 796)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		2	(1)
Achats de placements		(63 643)	(39 067)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		75 158	35 660
Intérêts à recevoir		24	36
Dividendes à recevoir		(2)	(132)
Autres actifs à recevoir		(123)	(33)
Charges à payer		(2)	1
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		12 726	(2 639)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(436)	(334)
Produit de l'émission de parts rachetables		36 339	34 981
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(34 690)	(32 058)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		1 213	2 589
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(18)	(7)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(2)	1
Augmentation (diminution) nette de la période		13 939	(50)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(498)	121
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		13 421	65
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		873	745
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 102	638

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré consiste à produire une plus-value du capital à long terme et un certain revenu en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 25 % à 65 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux ; et 35 % à 75 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,40	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,40	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,40	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,40	0,08
Série Privée	3 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	13,83	-	13,83
Série F	14,09	-	14,09
Série F5	10,15	-	10,15
Série T5	9,22	-	9,22
Série Privée	13,91	-	13,91

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	13,43	(0,01)	13,42
Série F	13,63	(0,01)	13,62
Série F5	10,06	(0,01)	10,05
Série T5	9,18	-	9,18
Série Privée	13,45	(0,01)	13,44

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	4	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	2	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	2	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	177 841	172 284

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	74 397 624	41,5	55 908 649	32,5

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 3 719 881 $ (2 795 432 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (18%) Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (6%) Morningstar US Large Cap TR USD (24%) Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (12%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (40%)	± 17 674 337	9,9	± 17 878 963	10,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
	30 juin	31 décembre
Répartition par actif	2025	2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,2	100,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,8	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	177 841 110	-	-	177 841 110
Actifs dérivés	-	54 480	-	54 480
Passifs dérivés	-	(54 539)	-	(54 539)
Total des produits dérivés	-	(59)	-	(59)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	172 284 302	-	-	172 284 302

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	37	18
Commissions versées aux apparentés	37	18

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Privée	-	-	124	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (99,2 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	143 306	6 967 131	6 802 736
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	62 897	4 707 554	5 525 187
CI Morningstar Canada Momentum Index ETF	323 367	11 731 755	11 838 466
FINB BMO obligations provinciales à long terme	375 648	4 676 515	4 590 419
FINB BMO obligations totales	2 878 619	40 524 415	39 955 232
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	664 770	19 272 126	23 858 595
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	168 396	3 856 926	3 577 472
GLB X EQ WE CN BN ID ETF-HBC	184 042	4 980 177	5 004 102
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	22 094	5 239 414	5 469 527
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	42 846	3 207 387	3 501 375
iShares, S&P/TSX Global Gold Index ETF	93 261	2 827 674	2 890 158
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	101 443	5 185 850	5 182 583
iShares Core MSCI EAFE ETF	182 617	17 620 968	20 743 611
Schwab	181 146	7 461 457	8 144 255
Schwab, US Broad Market ETF	787 714	19 331 478	25 566 408
Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	49 178	4 849 962	5 190 984
		162 440 789	177 841 110
Total des placements (99,2 %)		162 440 789 *	177 841 110
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(59)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)			1 411 862
Actif net (100 %)			179 252 913

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 157 090 648 $.

Contrats de change

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	0,7334	$ CA	54 539	54 539	$ US	40 000	54 480	(59)

Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	127 880	118 191
Trésorerie		12 035	-
Souscriptions à recevoir		245	28
Intérêts à recevoir		64	103
Dividendes à recevoir		257	242
Autres actifs à recevoir		112	35
Total actifs		140 593	118 599
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	260
Parts rachetées à payer		100	51
Placements à payer		11 620	-
Charges à payer		81	79
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		11 801	390
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		128 792	118 209
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		29 172	27 560
Série F		51 833	46 546
Série F5		3 093	2 697
Série T5		566	559
Série Privée		44 128	40 847
		128 792	118 209
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		15,34	14,75
Série F		15,59	14,92
Série F5		11,19	10,97
Série T5		10,16	10,03
Série Privée		15,54	14,87

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		316	359
Revenus de dividendes		1 088	815
Revenus sur prêt de titres		1	1
Autres revenus		112	35
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 841	1 939
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(12)	(10)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		2	(9)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		460	3 207
Total revenus		5 808	6 337
Charges	8		
Frais de gestion		415	355
Frais d'administration fixes		54	43
Charges assumées par le gestionnaire		(20)	(15)
Retenues d'impôts	2	103	91
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	30	14
Total charges		582	488
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 226	5 849
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		1 074	1 420
Série F		2 114	2 172
Série F5		125	61
Série T5		21	29
Série Privée		1 892	2 167
		5 226	5 849
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		1 879 366	1 935 233
Série F		3 248 434	2 579 248
Série F5		251 026	94 220
Série T5		55 729	56 393
Série Privée		2 769 163	2 644 967
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,57	0,73
Série F		0,65	0,84
Série F5		0,50	0,66
Série T5		0,39	0,51
Série Privée		0,68	0,82

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

		Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
	Note	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		27 560	25 629	46 546	28 071	2 697	461	559	522	40 847	34 093
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 074	1 420	2 114	2 172	125	61	21	29	1 892	2 167
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		3 713	2 860	12 059	13 122	658	913	-	1	11 744	10 828
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		4	3	28	79	6	4	-	-	13	44
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 175)	(3 331)	(8 877)	(7 045)	(324)	(199)	-	-	(10 339)	(8 876)
Total opérations sur les parts rachetables		542	(468)	3 210	6 156	340	718	-	1	1 418	1 996
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	32	91	9	3	-	-	29	100
Remboursement de capital		-	-	-	-	60	22	14	13	-	-
Remboursement de frais de gestion		4	3	5	3	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		4	3	37	94	69	25	14	13	29	100
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 612	949	5 287	8 234	396	754	7	17	3 281	4 063
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		29 172	26 578	51 833	36 305	3 093	1 215	566	539	44 128	38 156
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		1 868 005	1 960 200	3 119 271	2 125 554	245 780	45 894	55 725	56 349	2 747 496	2 589 468
Parts rachetables émises		248 798	212 001	799 917	980 112	59 873	90 011	-	64	783 099	798 064
Parts rachetables émises au réinvestissement		238	212	1 786	5 651	523	409	14	31	863	3 119
Parts rachetables rachetées		(215 275)	(247 355)	(596 274)	(515 747)	(29 700)	(19 481)	-	-	(691 006)	(654 877)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		1 901 766	1 925 058	3 324 700	2 595 570	276 476	116 833	55 739	56 444	2 840 452	2 735 774

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	5 226	5 849
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 841)	(1 939)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		12	10
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(2)	9
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(460)	(3 207)
Achats de placements		(50 878)	(33 602)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		57 112	24 712
Intérêts à recevoir		39	19
Dividendes à recevoir		(15)	(128)
Autres actifs à recevoir		(77)	(35)
Charges à payer		2	5
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		7 118	(8 307)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(102)	(105)
Produit de l'émission de parts rachetables		27 957	27 821
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(22 666)	(19 456)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		5 189	8 260
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(12)	(10)
Augmentation (diminution) nette de la période		12 307	(47)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(260)	6
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		12 035	(51)
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		355	378
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		970	596

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance consiste à produire une plus-value du capital à long terme et un certain revenu en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») qui sont qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions. La pondération attribuée aux titres de participation sera généralement plus importante que la pondération attribuée aux titres à revenu fixe.

La pondération cible de chaque catégorie d'actif dans laquelle le portefeuille investit dans des conditions normales de marchés est la suivante : 10 % à 50 % de l'actif net en titres à revenu fixe canadiens et mondiaux ; et 50 % à 90 % de l'actif net en titres de participation canadiens et mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	1 mars 2016	T	A	1,40	0,08
Série F	1 mars 2016	T	A	0,40	0,08
Série F5	1 mars 2016	M	A	0,40	0,08
Série T5	1 mars 2016	M	A	1,40	0,08
Série Privée	3 mars 2016	T	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	15,34	-	15,34
Série F	15,59	-	15,59
Série F5	11,19	-	11,19
Série T5	10,16	-	10,16
Série Privée	15,54	-	15,54

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	14,76	(0,01)	14,75
Série F	14,93	(0,01)	14,92
Série F5	10,98	(0,01)	10,97
Série T5	10,03	-	10,03
Série Privée	14,87	-	14,87

Prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Valeur totale des titres prêtés	4	-
Valeur totale de la garantie	4	-

Revenus provenant de prêts de titres (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	$	%	$	%
Revenus totaux	2	100	2	100
Revenus nets reçus par le Fonds	1	50	1	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	1	50	1	50

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	127 880	118 191

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	65 796 180	51,1	46 945 205	39,7

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 3 289 809 $ (2 347 260 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (24%) Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (8%) Morningstar US Large Cap TR USD (32%) Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (16%) Morningstar Canada Liquid Bond New GR CAD (20%)	± 11 823 071	9,2	± 11 880 008	10,1

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	99,3	100,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	127 879 576	-	-	127 879 576
Actifs dérivés	-	204 300	-	204 300
Passifs dérivés	-	(204 522)	-	(204 522)
Total des produits dérivés	-	(222)	-	(222)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	118 190 843	-	-	118 190 843

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	30	14
Commissions versées aux apparentés	30	14

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série Privée	-	-	125	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (99,3 %)			
BMO Corporate Bond Index ETF	38 564	1 846 183	1 830 633
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	58 815	4 382 786	5 166 604
CI Morningstar Canada Momentum Index ETF	302 397	10 970 963	11 070 754
FINB BMO obligations provinciales à long terme	101 090	1 254 755	1 235 320
FINB BMO obligations totales	774 755	10 754 579	10 753 599
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	621 654	18 189 270	22 311 162
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	120 832	2 757 786	2 567 003
GLB X EQ WE CN BN ID ETF-HBC	172 111	4 657 324	4 679 698
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	20 661	4 895 267	5 114 778
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	40 064	3 009 924	3 274 030
iShares, S&P/TSX Global Gold Index ETF	87 221	2 644 541	2 702 979
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	27 302	1 395 701	1 394 822
iShares Core MSCI EAFE ETF	170 777	16 477 298	19 398 696
Schwab	169 396	6 998 736	7 615 980
Schwab, US Broad Market ETF	736 640	17 800 809	23 908 727
Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	45 993	4 548 907	4 854 791
		112 584 829	127 879 576
Total des placements (99,3 %)		112 584 829 *	127 879 576
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(222)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			912 268
Actif net (100 %)			128 791 622

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 103 355 716 $.

Contrats de change

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	0,7334	$ CA	204 522	204 522	$ US	150 000	204 300	(222)

Portefeuille Méritage FNB tactique Actions

États financiers

États intermédiaires de la situation financière (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
		$	$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	34 529	29 127
Trésorerie		3 738	-
Souscriptions à recevoir		49	11
Dividendes à recevoir		84	86
Autres actifs à recevoir		75	-
Total actifs		38 475	29 224
Passifs			
Passifs courants			
Découvert bancaire		-	46
Parts rachetées à payer		30	15
Placements à payer		3 472	-
Charges à payer		26	25
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		3 528	86
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		34 947	29 138
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	2		
Série Conseillers		11 446	10 862
Série F		17 555	13 095
Série F5		807	678
Série T5		15	15
Série Privée		5 124	4 488
		34 947	29 138
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		17,49	16,61
Série F		17,91	16,90
Série F5		12,66	12,27
Série T5		11,01	10,74
Série Privée		17,87	16,90

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Éric-Olivier Savoie
Président et Chef de la direction
The Giang Diep
Administrateur

États intermédiaires du résultat global
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2025	2024
		$	$
Revenus	2		
Revenus de dividendes		360	284
Autres revenus		75	21
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		1 336	1 820
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(5)	(15)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		1	6
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		207	588
Total revenus		1 974	2 704
Charges	8		
Frais de gestion		127	112
Charges d'intérêts		1	8
Frais d'administration fixes		14	12
Charges assumées par le gestionnaire		(4)	(2)
Retenues d'impôts	2	35	33
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	8	6	4
Total charges		179	167
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 795	2 537
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	2		
Série Conseillers		565	886
Série F		918	1 384
Série F5		43	34
Série T5		-	-
Série Privée		269	233
		1 795	2 537
Nombre de parts moyen	2		
Série Conseillers		642 489	676 055
Série F		871 322	870 882
Série F5		59 451	35 971
Série T5		1 404	1 703
Série Privée		278 678	179 421
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, par série	2		
Série Conseillers		0,88	1,31
Série F		1,06	1,59
Série F5		0,72	0,99
Série T5		0,54	0,74
Série Privée		0,96	1,31

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	Série Conseillers		Série F		Série F5		Série T5		Série Privée	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période		10 862	9 552	13 095	12 149	678	86	15	2	4 488	2 241
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		565	886	918	1 384	43	34	-	-	269	233
Opérations sur les parts rachetables	6										
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 065	1 585	6 314	4 459	239	482	-	21	2 584	2 493
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2	2	1	1	3	2	-	-	-	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(1 046)	(1 939)	(2 772)	(8 703)	(137)	(68)	-	-	(2 217)	(1 195)
Total opérations sur les parts rachetables		21	(352)	3 543	(4 243)	105	416	-	21	367	1 298
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2										
Revenu net de placement		-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
Remboursement de capital		-	-	-	-	18	10	-	-	-	-
Remboursement de frais de gestion		2	2	1	1	-	-	-	-	-	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2	2	1	1	19	10	-	-	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		584	532	4 460	(2 860)	129	440	-	21	636	1 531
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période		11 446	10 084	17 555	9 289	807	526	15	23	5 124	3 772
Transactions sur parts rachetables											
Parts rachetables en circulation au début de la période		653 822	685 723	774 665	859 389	55 231	8 053	1 402	164	265 618	158 380
Parts rachetables émises		63 441	106 317	368 501	299 777	19 474	43 914	-	2 169	150 865	163 793
Parts rachetables émises au réinvestissement		133	114	79	42	215	136	5	4	-	-
Parts rachetables rachetées		(62 913)	(131 056)	(162 941)	(562 513)	(11 142)	(6 070)	-	-	(129 814)	(80 040)
Parts rachetables en circulation à la fin de la période		654 483	661 098	980 304	596 695	63 778	46 033	1 407	2 337	286 669	242 133

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États intermédiaires des flux de trésorerie
pour les périodes terminées les 30 juin (non audités)
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
		$	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 795	2 537
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(1 336)	(1 820)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		5	15
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	(6)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(207)	(588)
Achats de placements		(12 662)	(9 099)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		12 276	11 863
Dividendes à recevoir		2	(21)
Autres actifs à recevoir		(75)	(21)
Charges à payer		1	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(202)	2 860
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(16)	(8)
Produit de l'émission de parts rachetables		10 164	9 075
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(6 157)	(11 864)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		3 991	(2 797)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(5)	(15)
Augmentation (diminution) nette de la période		3 789	63
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(46)	(24)
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		3 738	24
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		327	230

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Méritage FNB tactique Actions consiste à produire une plus-value du capital à long terme en investissant principalement, de manière tactique, dans un éventail diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») procurant une exposition à des titres de participation mondiaux (incluant des titres de participation canadiens).

Dans des conditions normales de marchés, le portefeuille investit jusqu'à 100 % de son actif net en titres de participation mondiaux (incluant des titres de participation canadiens). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujet à des modifications fréquentes (normalement sur une base trimestrielle) en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix des fonds sous-jacents sont modifiés, le portefeuille est généralement rebalancé en fonction de ces nouvelles cibles. Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré choisir les fonds sous-jacents, répartir l'actif entre eux, changer le pourcentage des titres détenus dans un fonds sous-jacent, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres.

Information générale

	Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 8)	Taux des frais d'administration (note 8)
				%	%
Série Conseillers	26 août 2016	A	A	1,40	0,08
Série F	26 août 2016	A	A	0,40	0,08
Série F5	26 août 2016	M	A	0,40	0,08
Série T5	26 août 2016	M	A	1,40	0,08
Série Privée	26 août 2016	A	A	*	*

* Cette série est une série privée

Rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (note 2)

	Au 30 juin 2025		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	17,47	0,02	17,49
Série F	17,89	0,02	17,91
Série F5	12,64	0,02	12,66
Série T5	11,00	0,01	11,01
Série Privée	17,86	0,01	17,87

	Au 31 décembre 2024		
	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Actif net par part
	$	$	$
Série Conseillers	16,61	-	16,61
Série F	16,90	-	16,90
Série F5	12,27	-	12,27
Série T5	10,74	-	10,74
Série Privée	16,90	-	16,90

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	$	$
Fonds négociés en bourse	34 529	29 127

Risque de change (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Devise	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	$	%	$	%
Dollar américain	19 337 456	55,4	15 418 157	52,9

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 966 873 $ (770 908 $ au 31 décembre 2024).

Risque de prix (note 5)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Composition de l'indice de référence du fonds	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	$	%	$	%
Morningstar Canada Large-Mid Cap GR CAD (30%) Morningstar EM Large-Mid Cap GR CAD (10%) Morningstar US Large Cap TR USD (40%) Morningstar Marchés développés ex Amérique du Nord (20%)	± 3 536 639	10,1	± 2 840 929	9,8

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

	Pourcentage de l'actif net aux	
Répartition par actif	30 juin 2025	31 décembre 2024
	%	%
Fonds négociés en bourse	98,8	100,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,2	-

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	34 528 675	-	-	34 528 675
Actifs dérivés	-	27 240	-	27 240
Passifs dérivés	-	(27 270)	-	(27 270)
Total des produits dérivés	-	(30)	-	(30)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	$	$	$	$
Fonds négociés en bourse	29 127 094	-	-	29 127 094
Actifs dérivés	-	14 382	-	14 382
Passifs dérivés	-	(14 376)	-	(14 376)
Total des produits dérivés	-	6	-	6

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	30 juin 2024
	$	$
Commissions totales	6	4
Commissions versées aux apparentés	6	4

Positions détenues par les parties liées (note 8)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%	Parts détenues par Banque Nationale Investissements inc.	%
Série T5	960	13	173	12
Série Privée	-	-	122	-

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen $	Juste valeur $
Fonds négociés en bourse (98,8 %)			
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	27 661	2 114 861	2 429 881
CI Morningstar Canada Momentum Index ETF	94 819	3 440 033	3 471 324
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	194 951	5 629 602	6 996 791
GLB X EQ WE CN BN ID ETF-HBC	53 970	1 460 428	1 467 444
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	9 718	2 293 841	2 405 760
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	12 564	933 805	1 026 730
iShares, S&P/TSX Global Gold Index ETF	27 336	828 828	847 143
iShares Core MSCI EAFE ETF	53 553	5 159 176	6 083 128
Schwab	53 116	2 167 807	2 388 075
Schwab, US Broad Market ETF	181 483	4 361 373	5 890 296
Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	14 420	1 422 459	1 522 103
		29 812 213	34 528 675
Total des placements (98,8 %)		29 812 213 *	34 528 675
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(30)
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,2 %)			418 378
Actif net (100 %)			34 947 023

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2024 est de 24 617 210 $.

Inventaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Moins-value non réalisée sur contrats de change

		Devises à livrer			Devises à recevoir			
Date de règlement	Taux de contrats	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Devises	Valeur nominale	Valeur en $ CA au 30 juin 2025	Moins-value non réalisée ($ CA)
2 juillet 2025	0,7334	$ CA	27 270	27 270	$ US	20 000	27 240	(30)

NOTE 1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

1.1 Statuts constitutifs

Les fonds de placements (collectivement, ci-après, les « Fonds ») sont des fiducies de Fonds communs de placement à capital variable constitués selon les lois de la province de l'Ontario (à l'exception des Portefeuilles privés BNI lesquels sont constitués par les lois de la province du Québec) par des actes de fiducie aux dates indiquées dans les notes propres à chacun des Fonds.

Le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI et le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI sont désignés collectivement par le terme « Fonds Jarislowsky Fraser BNI ».

1.2 Organisation des Fonds

Le siège social, qui est aussi l'établissement d'affaires principal des Fonds, est situé au 800, Rue Saint-Jacques, Montréal, Québec, H3C 1A3, Canada.

1.2.1 Gestionnaire et placeur principal

Banque Nationale Investissements Inc. (ci-après le « Gestionnaire » ou « BNI »), une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, agit à titre de gestionnaire des Fonds et a agi à titre de placeur principal (à l'exception des Fonds Jarislowsky Fraser BNI, des Portefeuilles Méritage et des parts de Série Conseillers, de Série F, de Série F5, de Série T5, de Série H et de Série FH des Portefeuilles privés BNI) jusqu'au 31 octobre 2024. Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (ci-après « BNEP »), une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, a remplacé BNI à titre de placeur principal des fonds mentionnés ci-haut en date du 1er novembre 2024.

1.2.2 Autres placeurs principaux

Financière Banque Nationale Inc., filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, est le placeur principal des parts de Série Conseillers, de Série F, de Série F5, de Série FH, de Série H et de Série T5 des Portefeuilles privés BNI.

Les parts des Fonds Jarislowsky Fraser BNI et des Portefeuilles Méritage peuvent être achetées auprès de courtiers inscrits.

1.2.3 Fiduciaire, dépositaire, agent chargé de la tenue des registres, agent de transferts et mandataire d'opérations de prêt de titres

Société de fiducie Natcan, filiale à part entière de Financière Banque Nationale du Canada, agit à titre de fiduciaire (sauf à l'égard des Portefeuilles privés BNI, du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, du Fonds de placements présumés sûrs BNI et du Fonds de répartition tactique d'actifs BNI) et dépositaire des Fonds et, à ce titre, détient les titres et autres actifs des Fonds.

Les actifs des Fonds, à l'exclusion des actifs situés à l'étranger, sont détenus par Société de fiducie Natcan à son siège social. Des sous-dépositaires désignés par Société de fiducie Natcan peuvent détenir certains actifs, tel qu'il est prévu dans les conventions conclues avec les sous-dépositaires.

Financière Banque Nationale inc. agit à titre de sous-dépositaire principal des actifs des Fonds aux termes d'une convention de services intervenue avec Trust Banque Nationale inc. et Société de fiducie Natcan.

Société de fiducie Natcan est aussi l'agent chargé de la tenue des registres et l'agent des transferts des Fonds.

Finalement, Société de fiducie Natcan, aux termes de la convention avec le Gestionnaire, agit à titre de mandataire des opérations de prêt de titres. En sa qualité de mandataire du Gestionnaire, Société de fiducie Natcan, peut prêter les titres disponibles des Fonds à des emprunteurs désignés à l'avance par le Gestionnaire.

Trust Banque Nationale Inc., filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada, agit à titre de fiduciaire des Portefeuilles privés BNI, du Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, du Fonds de placements présumés sûrs BNI et du Fonds de répartition tactique d'actifs BNI.

1.2.4 Services administratifs et opérationnels

Conformément à une convention de services entre le Gestionnaire et Trust Banque Nationale inc., cette dernière fournit des services administratifs et opérationnels aux Fonds (y compris le calcul de la valeur liquidative), procède à l'évaluation des parts des Fonds et effectue la comptabilité pour les Fonds.

1.2.5 Gestionnaires de portefeuille

Aux termes de conventions de gestion de portefeuille, les gestionnaires de portefeuilles et sous-gestionnaires de portefeuilles indiqués dans le Prospectus simplifié des Fonds, assurent notamment la mise en œuvre de la stratégie de placement de chaque Fonds.

1.2.6 Comité d'examen indépendant

Comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* , les Fonds BNI ont un comité d'examen indépendant (« CEI »). Le CEI examine les questions de conflit d'intérêts auxquelles le Gestionnaire est confronté dans l'exploitation de l'ensemble des Fonds qu'il gère, et il examine et commente les politiques et procédures écrites du Gestionnaire concernant les questions de conflit d'intérêts.

1.3 Période

La date de début des opérations de chaque Fonds ou série d'un Fonds correspond à la date à laquelle les parts du Fonds ou la série du Fonds ont commencé à être émises sur le marché et cette date peut différer de la date de création.

Les inventaires du portefeuille sont présentés au 30 juin 2025. Les états de la situation financière sont présentés au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et des flux de trésorerie sont présentés pour les périodes closes les 30 juin 2025 et 2024 si applicable, excepté pour tout fonds dont l'activité a commencé au cours de la période écoulée ou de la période antérieure, auquel cas, l'information est présentée pour la période indiquée dans les états du résultat global de ces fonds. Dans ce présent document, « période » désigne la période de présentation de l'information financière indiquée ci-dessus, le cas échéant.

1.4 Publication des états financiers

La publication de ces états financiers a été autorisée le 12 août 2025 par le conseil d'administration de BNI.

1.5 Objectifs et activités des Fonds

Les Fonds sont une mise en commun des économies de plusieurs investisseurs dont les objectifs de placement sont semblables en vue d'un placement collectif. La gestion de ces investissements est assurée par des experts qui agissent à titre de gestionnaires de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille investit l'actif selon les objectifs de placement des Fonds. Le portefeuille ainsi constitué peut être investi dans plusieurs titres différents à la fois, permettant une diversification des placements qui, autrement, ne serait pas à la portée de l'épargnant individuel.

Les Fonds investissent dans plusieurs catégories de titres, par exemple : titres adossés à des créances hypothécaires, actions, obligations, débentures, instruments financiers dérivés, fonds transigés en bourse, titres de marché monétaire et dans d'autres organismes de placement collectif (« OPC »), et ce, tout en conservant une partie du portefeuille en trésorerie. Chaque catégorie d'investissement présente un risque et un potentiel de rendement différents. Les objectifs de placement de chacun des Fonds sont détaillés dans leur Prospectus simplifié.

1.6 Séries de parts

Chaque Fonds peut émettre un nombre illimité d'une ou plusieurs séries de parts. Chaque série est destinée à un type d'investisseurs et comporte des frais de gestion, des frais administratifs (si applicable) et des politiques de distribution différents qui sont énumérés dans les notes propres à chacun des Fonds.

Plusieurs Fonds sont offerts en plus d'une série, dont certaines peuvent être offertes par voie de placements privés.

Séries	Description
Investisseurs	Cette série est offerte sans frais de souscription, ce qui signifie que les investisseurs ne paient aucuns frais lors de l'achat, la substitution, la conversion ou le rachat des parts par l'intermédiaire de BNI jusqu'au 31 octobre 2024, BNEP à partir du 1er novembre 2024 ou de Banque Nationale Courtage direct (une division de Financière Banque Nationale Inc.). Des frais peuvent être exigés si ces transactions sont effectuées par l'entremise d'un autre courtier.
Conseillers **H** **T** **T5**	Ces séries sont offertes selon des frais de souscription initiaux négociés avec le courtier lors de l'achat des parts d'un Fonds. Aucuns frais ne sont payables pour les parts acquises par l'intermédiaire de BNI jusqu'au 31 octobre 2024, BNEP à partir du 1er novembre 2024 ou Banque Nationale Courtage direct. Dans le cas des Fonds Jarislowsky Fraser BNI, il n'y a aucun frais de souscription initiaux. La distinction entre les parts de la Série Conseillers, de la Série T et de la Série T5 est notamment basée sur la politique en matière de distributions. Les parts de la Série T et de la Série T5 sont destinées aux investisseurs qui cherchent à obtenir des distributions mensuelles régulières et fixes. Les parts de la Série H ont les mêmes attributs que ceux de la Série Conseillers, avec la distinction qu'elles visent à refléter le rendement du Fonds une fois la quasi-totalité de l'exposition aux devises couverte. Les parts de la Série H sont destinées aux investisseurs qui souhaitent obtenir une exposition aux marchés étrangers tout en minimisant l'incidence des fluctuations de devises étrangères par rapport au dollar canadien.
E	Cette série n'est offerte qu'aux investisseurs autonomes ayant un compte chez un courtier offrant un service de courtage à escompte et ayant conclu une entente avec BNI.
F **F5** **FH** **FT**	Ces séries sont offertes aux investisseurs qui ont des comptes à honoraires auprès de courtiers qui ont conclu une entente avec BNI. Ces investisseurs versent à leur courtier une rémunération annuelle en fonction de la valeur des actifs plutôt que des commissions sur chaque opération. Ces séries sont aussi offertes à certains autres groupes d'investisseurs pour lesquels BNI n'engage aucuns frais de placement importants et aux investisseurs autonomes ayant un compte chez un courtier offrant un service de courtage à escompte et ayant conclu une entente avec BNI, ou encore tout autre courtier ou investisseurs déterminé par BNI, à sa discrétion. Ces séries ont notamment été créées pour les investisseurs prenant part à des programmes imputant déjà des frais relativement aux services qu'ils reçoivent et qui n'obligent pas BNI à engager des frais de placement. Les frais de gestion peuvent être réduits puisque les frais de placement sont inférieurs et parce que les investisseurs qui achètent les parts de ces séries ont notamment déjà conclu une entente pour payer des frais directement à leur courtier. Le courtier est responsable de décider si vous êtes admissibles à souscrire et à continuer de détenir des parts de la Série F, de la Série FH, de la Série FT et/ou de la Série F5. Si le courtier ou l'investisseur ne sont plus admissibles à détenir des parts de ces séries, BNI peut les convertir pour des parts de la Série Conseillers, de la Série H, de la Série T ou de la Série T5 du même fonds après avoir donné à l'investisseur un préavis de 30 jours, ou les racheter. La distinction entre les parts de la Série F, de la Série FT et de la Série F5 est notamment basée sur la politique en matière de distributions. Les parts de la Série FT et de la Série F5 sont destinées aux investisseurs qui cherchent à obtenir des distributions mensuelles régulières et fixes. Les parts de la Série FH ont les mêmes attributs que ceux de la Série F, avec la distinction qu'elles visent à refléter le rendement du fonds une fois la quasi-totalité de l'exposition aux devises couverte. Les parts de la Série FH sont destinées aux investisseurs qui souhaitent obtenir une exposition aux marchés étrangers tout en minimisant l'incidence des fluctuations de devises étrangères par rapport au dollar canadien.
N **NR**	Ces séries ne sont offertes qu'aux investisseurs qui participent au Service de Gestion privée de patrimoine BNI. La distinction entre ces séries est basée sur la politique en matière de distributions. Les parts de la Série NR sont destinées aux investisseurs qui cherchent à obtenir des distributions mensuelles régulières et fixes.
O	Cette série n'est offerte qu'à des investisseurs choisis approuvés et qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec BNI. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, l'activité prévue à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNI. Aucuns frais de gestion ne sont imposés aux fonds relativement aux parts de la Série O. Des frais de gestion sont négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci et ils s'ajoutent aux frais d'administration à taux fixe.
R	Cette série est offerte sans frais de souscription, ce qui signifie que les investisseurs ne paient aucuns frais lors de l'achat, la substitution, la conversion ou le rachat des parts par l'intermédiaire de BNI ou de Banque Nationale Courtage

Séries	Description
	direct. Des frais peuvent être exigés si ces transactions sont effectuées par l'entremise d'un autre courtier. Les parts de la Série R sont seulement offertes par les Portefeuilles BNI, les Portefeuilles durable BNI et le Fonds d'obligations mondiales tactique BNI. La distinction entre les parts de Série R et les parts de Série Investisseurs est basée sur la politique en matière de distributions de chaque série.
Investisseurs-2 **Conseillers-2** **F-2** **R-2** **T-2** **FT-2** **FH-2** **H-2**	Ces séries (« Séries-2 ») sont similaires aux séries Investisseurs, Conseillers, F, R, T, H, FT et à la Série FH (« Séries-1 ») correspondantes avec la différence qu'elles sont employées relativement à diverses restructurations ou autres changements relatifs aux Fonds. Les frais de gestion facturés aux fonds pour les parts de Série-2 sont différents des frais de gestion facturés à ces Fonds relativement aux parts de Séries-1. Ces nouvelles Séries-2 ont été créées lors des fusions des Fonds en 2017, 2021, ainsi qu'en 2023 et ne pourront plus être souscrites par de nouveaux investisseurs à compter des dates de fusion. Les investisseurs qui détiennent des parts de ces séries d'un Fonds à ces dates peuvent continuer d'effectuer des placements supplémentaires dans le fonds au moyen des mêmes méthodes de placement, y compris dans le cadre du réinvestissement de distributions ou de programmes de souscription systématique déjà en place.
Conseillers-$US **F-$US** **FT-$US** **O-$US** **T-$US**	Les attributs et critères d'admissibilité de ces séries (ci-après « Séries-$US ») sont les mêmes que ceux de la Série Conseillers, de la Série F, de la Série FT, de la Série O et de la Série T correspondantes, mais les parts des Séries-$US ne peuvent être achetées ou rachetées qu'en dollars américains. Le calcul de la valeur liquidative des Séries-$US est effectué en dollars américains. L'approbation des porteurs de parts sera requise préalablement à la mise en place de toute modification touchant à la stratégie de couverture, à la devise utilisée aux fins du calcul de la valeur liquidative ou à la devise dans laquelle les parts des Séries-$US peuvent être achetées ou rachetées.
FNB	Les parts de Série FNB, offertes dans le cadre d'un placement continu par certains Fonds BNI, constituent une série négociée en bourse. Elles sont émises et vendues de façon continue.

NOTE 2 : MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES ET BASE DE PRÉSENTATION

2.1 Base de présentation

Les présents états financiers des Fonds ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière tels que publiés par l'International Accounting Standards Board (ci-après les « Normes comptables IFRS »), *incluant IAS 34 - Information financière intermédiaire.* Ils ont été préparés selon le principe du coût historique et à la juste valeur par le biais du résultat net classés dans cette catégorie (ci-après « JVRN ») pour les actifs et passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés).

2.2 Instruments financiers

2.2.1 Classification

Les Fonds classifient et évaluent leurs instruments financiers dans les catégories suivantes*:*

2.2.1.1 Actifs et passifs financiers à la JVRN

Les Fonds classent leur portefeuille de placements et d'instruments financiers dérivés en fonction de leur stratégie d'investissement définie dans leur Prospectus simplifié. Ces instruments financiers sont gérés et leur performance évaluée sur une base de juste valeur. Les flux de trésorerie contractuels des placements des Fonds sont constitués uniquement de capital et d'intérêts, cependant ces placements ne sont pas détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels ou à des fins de perception des flux contractuels et de vente. La perception des flux de trésorerie n'est qu'accessoire à l'atteinte des objectifs du modèle économique des Fonds.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur découle des variations sous-jacentes des taux d'intérêt, des cours du change ou d'autres prix ou indices financiers ou de marchandises, ils ne requièrent aucun investissement initial et ils sont réglés à une date future. Les Fonds ne désignent aucun dérivé comme élément de couverture dans le cadre d'une relation de couverture.

Tous les placements et instruments financiers dérivés sont donc classés dans la présente catégorie.

À l'état de la situation financière, les actifs et passifs à la JVRN incluent les postes qui suivent :

- Placements;
- Plus-value (moins-value) non réalisée sur :
  - contrats de change;
  - contrats à terme;
  - options;
  - swap de taux d'intérêt.
- Contrats à terme sur obligations;
- Options.

À l'état du résultat global, les gains/pertes et revenus tirés de ces instruments financiers sont inclus dans les postes qui suivent :

- Revenus :
  - d'intérêts aux fins de distribution;
  - de dividendes ;
  - sur Fonds communs de placement ;
  - sur prêt de titres;
  - sur les produits dérivés.
- Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette des placements:
- Variation des gains/pertes non-réalisé(e)s sur :
  - Contrats de change;
  - devises;
  - contrats à terme;
  - contrats à terme sur obligations;
  - options;

- swap de taux d'intérêt.

2.2.1.2 Actifs financiers au coût amorti

Les Fonds incluent dans cette catégorie ce qui suit :

- Trésorerie;
- Souscriptions à recevoir;
- Produits de la vente de placements à recevoir;
- Intérêts à recevoir
- Dividendes à recevoir;
- Autres actifs à recevoir.

Les actifs financiers au coût amorti doivent être dépréciés du montant des pertes de crédits attendues. Étant donné l'échéance très courte de ces actifs financiers, la solidité financière des contreparties impliquées et l'historique des pertes encourues, le Gestionnaire estime que le risque de perte est très faible. Pour cette raison, aucune dépréciation n'a été comptabilisée pour les actifs au coût amorti.

2.2.1.3 Passifs financiers au coût amorti

Les Fonds incluent dans cette catégorie ce qui suit :

- Découvert bancaire;
- Parts rachetées à payer;
- Charges à payer;
- Intérêts à payer;
- Dividendes à payer;
- Placements à payer;
- Distributions à payer.

2.2.2 Comptabilisation

2.2.2.1 Transactions sur les titres des portefeuilles

Les transactions sur les titres des portefeuilles sont comptabilisées :

- à la date de règlement pour le Fonds de marché monétaire BNI;
- à la date de transaction pour tous les autres Fonds.

Les coûts de transaction, comme les droits de courtage, engagés au moment des transactions sur les titres des portefeuilles, sont constatés à titre de « Coûts d'opération à l'achat et à la vente de placements » à l'état du résultat global à mesure qu'ils sont engagés.

Les gains réalisés et les pertes subies sur les opérations de placement ainsi que la plus-value ou la moins-value non réalisée des titres sont calculés à partir du coût établi selon la méthode du coût moyen qui ne tient pas compte de l'amortissement des primes ou des décotes sur les titres à revenu fixe et les titres de créance, à l'exception des obligations à zéro coupon.

Les gains et pertes découlant de la vente des positions sont présentées dans l'état du résultat global aux postes « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s » :

- à la vente de placements;
- sur contrats à terme;
- sur contrats de change;
- sur swap de taux d'intérêt.

2.2.2.2 Comptabilisation des revenus et des charges

Revenus d'intérêt aux fins de distribution

Les revenus d'intérêt aux fins de distribution présentés dans l'état du résultat global constituent le montant d'intérêt nominal. Les intérêts à recevoir sont présentés séparément dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt stipulés des instruments de créance. À l'exception des obligations à coupon zéro qui sont amorties sur une base linéaire, les Fonds n'amortissent pas les primes versées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe.

Revenus de dividendes

Les revenus de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les revenus de source étrangère sont présentés avant déduction des impôts retenus à la source par les pays étrangers.

Revenus sur fonds communs de placement

Les distributions provenant de fonds sous-jacents sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées.

Retenues d'impôt

Les impôts retenus à la source par les pays étrangers sont présentés séparément à l'état du résultat global dans le poste « Retenues d'impôts ».

Contrats à terme normalisés

Afin de s'exposer à différents marchés financiers, les Fonds peuvent conclure des contrats à terme normalisés en vertu desquels ces Fonds reçoivent ou versent une somme déterminée en fonction de l'augmentation ou de la diminution du cours de l'instrument financier sous-jacent. Ces sommes sont reçues ou versées quotidiennement par l'entremise de courtiers agissant à titre d'intermédiaires. Les contrats à terme sont garantis par la trésorerie et les équivalents de trésorerie, tels que des instruments de marché monétaire. Les Fonds détiennent suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour couvrir entièrement leurs obligations liées à ces contrats.

Les Fonds n'ont pas l'intention d'acheter ni de vendre l'instrument financier en question à la date de règlement, mais plutôt de liquider chaque contrat à terme normalisé avant le règlement en concluant des contrats à terme normalisés équivalents de sens inverse.

Ces contrats à terme normalisés sont présentés au poste « Marge sur contrats à terme » à l'état de la situation financière. Les paiements quotidiens, de même que tout paiement reçu ou versé à l'égard de ces contrats lorsque les Fonds y mettent fin, sont inscrits au poste « Revenus (pertes) sur les produits dérivés » à l'état du résultat global.

Contrats de gré à gré sur devises

Les Fonds peuvent conclure des contrats de gré à gré sur devises afin de s'exposer aux marchés de change internationaux ou de réduire leur risque de change au sein de leur portefeuille. Les Fonds peuvent également utiliser des dérivés pour couvrir au maximum l'exposition de leurs placements libellés en devises étrangères et conclure des contrats de change avec couverture, qui consiste en l'utilisation de dérivés pour des opérations de couverture en acceptant un rendement moins élevé, mais plus prévisible, plutôt qu'un rendement potentiellement plus élevé, mais moins prévisible.

Les gains ou les pertes sur ces contrats sont inscrits au poste « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change » à l'état du résultat global. La juste valeur des contrats de gré à gré sur devises est comptabilisée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats de change » à l'état de la situation financière.

Swaps

Un swap est un contrat entre deux parties afin d'échanger des flux de paiement à intervalle régulier en fonction des montants nominaux spécifiques de référence. Les swaps de taux d'intérêt sont relatifs aux contrats souscrits par un Fonds auprès des principaux courtiers dans lesquels le Fonds reçoit ou paie un taux d'intérêt variable en échange de payer ou de recevoir un taux d'intérêt fixe. Les flux de paiement sont généralement compensés les uns contre les autres, la différence étant payée par une partie ou l'autre.

Prêts de titres

Certains Fonds peuvent participer, contre rémunération supplémentaire, à des programmes de prêts de titres aux termes d'un contrat conclu avec Société de fiducie Natcan (le « mandataire d'opérations de prêt de titres »). Dans ces opérations, les Fonds prêtent des titres qu'ils détiennent à des tiers selon les modalités d'une convention comprenant des restrictions prescrites par les lois canadiennes sur les valeurs mobilières. La valeur de marché globale de tous les titres prêtés par les Fonds ne peut pas excéder 50 % de la valeur liquidative de chaque Fonds. Les Fonds reçoivent une garantie dont la valeur doit correspondre à au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est généralement constituée d'obligations ou de garanties du gouvernement du Canada ou d'une province canadienne, du gouvernement des États-Unis ou d'un de ses organismes, mais peut aussi comprendre des obligations d'autres gouvernements pourvu que leur notation soit adéquate. De plus, dans le cadre du programme, le mandataire d'opérations de prêt de titres et les parties liées au dépositaire du Fonds indemnisent entièrement ce dernier advenant le défaut d'un emprunteur.

Les revenus de prêt de titres sont inscrits au poste « Revenus sur prêt de titres » à l'état du résultat global. La valeur globale des titres prêtés et de la garantie détenue sont indiquées dans les notes propres aux Fonds, le cas échéant

La contrepartie des titres prêtés n'est pas décomptabilisée à l'état de la situation financière, car les Fonds conservent la quasi-totalité des risques et des avantages liés à la propriété du titre.

Options

Certains Fonds peuvent vendre ou acheter des options pour couvrir une position existante ou un placement ultérieur, à des fins spéculatives ou pour gérer leur exposition aux fluctuations du marché. Une option sur contrat à terme est un contrat d'option dans lequel le sous-jacent est un contrat à terme unique.

Les gains ou les pertes réalisé(e)s sur ces options sont inscrits au poste « Revenus sur les produits dérivés » à l'état du résultat global. La juste valeur des options est présentée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur les options » à l'état de la situation financière.

La souscription de contrats d'options de vente a tendance à augmenter l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. La souscription de contrats d'options d'achat a tendance à réduire l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. Lorsque les Fonds souscrivent une option d'achat ou de vente, un montant égal à la prime reçue est comptabilisé comme élément de passif, et ensuite inscrit à la juste valeur pour refléter la valeur actuelle de l'option souscrite. Ces passifs sont comptabilisés comme des options vendues en cours dans l'état de la situation financière. Les primes reçues des options vendues à échéance sont traitées comme des gains réalisés. Les primes reçues des options vendues exercées ou fermées sont ajoutées au produit ou déduites des montants versés sur les contrats à terme sous-jacents pour déterminer le gain réalisé (la perte réalisée). Les Fonds, en tant que souscripteurs d'une option, ne peuvent décider si un instrument sous-jacent peut être vendu (« option d'achat ») ou acheté (« option de vente »). En conséquence, ils courent le risque d'évolution défavorable du cours de l'instrument sous-jacent à l'option vendue sur le marché. Il existe un risque que les Fonds ne puissent pas conclure une opération de liquidation en raison du manque de liquidité du marché.

Certains Fonds peuvent aussi acheter des options d'achat et de vente. L'achat d'options d'achat a tendance à augmenter l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. L'achat d'options de vente a tendance à réduire l'exposition des Fonds aux instruments financiers sous-jacents. Les Fonds versent une prime qui est comptabilisée comme un placement dans l'état de la situation financière et qui est par la suite évaluée à la juste valeur pour refléter la valeur actuelle de l'option. Les primes versées pour l'achat des options à échéance sont traitées comme des pertes réalisées. Certaines options pourront être achetées moyennant une prime à déterminer à une date ultérieure. Les primes de ces options sont calculées en se fondant sur des paramètres de volatilité implicite. Le risque associé à l'achat d'options de vente et d'achat se limite à la prime payée. Lorsqu'une option achetée est exercée ou dénouée, la prime est ajoutée aux montants payés ou déduite du produit de l'opération de placement sous-jacente pour déterminer le gain ou la perte réalisé par suite de l'opération.

Opérations en nature et échanges entre les séries d'un Fonds

Les activités d'exploitation et de financement comptabilisées aux tableaux des flux de trésorerie des fonds excluent les opérations hors trésorerie.

Les principales différences entre les montants provenant des parts rachetables émises et rachetées présentés aux états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et des flux de trésorerie concernent les opérations en nature et les échanges entre les séries d'un Fonds. De même, les postes « Achats de placements » et « Produit de la vente et à l'échéance de placements » de états des flux de trésorerie excluent ces opérations en nature.

2.2.2.3 Attribution des charges, des revenus et des gains (pertes) réalisé(e)s et des gains (pertes) non réalisé(e)s

Les charges imputables directement à une série sont imputées à cette série. Les revenus, les gains (pertes) réalisé(e)s, les gains (pertes) non réalisé(e)s et les autres charges sont répartis proportionnellement entre les séries selon leur valeur liquidative, à l'exception des gains (pertes) attribuables spécifiquement à une série et relatifs aux opérations de couverture de change.

2.2.3 Évaluation

2.2.3.1 Initiale

Lors de l'évaluation initiale, les instruments financiers des Fonds sont évalués à la juste valeur, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti.

2.2.3.2 Subséquente

Les actifs et passifs financiers à la JVRN sont évalués à la juste valeur. Se référer à la Note 5 – Informations sur les instruments financiers pour les méthodes d'évaluation utilisées.

L'obligation des Fonds pour les actifs nets attribuables aux détenteurs de parts rachetables est présentée à la valeur de rachat à la date de l'état de la situation financière.

Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Étant donné l'échéance à court terme de ces instruments financiers, leur valeur au coût amorti se rapproche de la juste valeur.

2.2.4 Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés quand les droits contractuels aux flux de trésorerie des investissements ont expiré ou que les Fonds ont transféré d'une manière substantielle le risque ainsi que l'avantage financier de leur participation (propriété). Les passifs financiers sont décomptabilisés quand une entente contractuelle spécifie que l'obligation face à ce passif est acquittée, annulée ou expirée. Les gains et pertes réalisés sont comptabilisés en se basant sur la méthode du coût moyen et ils sont inclus dans les variations de la juste valeur à l'état du résultat global de la période à laquelle ils sont constatés.

2.3 Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières, soit les encaisses et les découverts bancaires, le cas échéant.

2.4 Parts rachetables

2.4.1 Classement

Les parts rachetables en circulation sont des instruments remboursables au gré des détenteurs de parts. De plus, ces parts comprennent une obligation contractuelle de distribuer au minimum annuellement tout revenu net et gain en capital net réalisé. L'obligation permanente de rachat, au gré des détenteurs de parts, n'est donc pas la seule obligation contractuelle des parts.

Aussi, les séries des parts rachetables, ayant égalité de rang, ne sont pas identiques puisque qu'elles ont des caractéristiques distinctes, étant donné les différences au niveau des frais de gestion, des frais d'administration, ainsi que des politiques de distribution et de souscription.

Selon *IAS 32 Instruments financiers : Présentation*, les parts doivent être classées en tant que passif dans l'état de la situation financière des Fonds, à moins que toutes les conditions du classement à titre de capitaux propres ne soient réunies. Comme les parts rachetables ne répondent donc pas aux critères de classement à titre de capitaux propres, les obligations du Fonds relatives à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») sont classées à titre de passifs financiers et sont présentées à la valeur de rachat.

2.4.2 Évaluation

Aux fins de traitement des opérations des détenteurs de parts des Fonds, conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, la valeur liquidative d'un Fonds correspond à la différence entre le total de son actif et le total de son passif. La valeur liquidative d'un titre de chaque série faisant partie d'un Fonds est calculée à la fin de chaque jour ouvrable où la Bourse de Toronto est ouverte, en divisant la valeur liquidative attribuable à chaque série (calculée conformément aux exigences de rachat) par le nombre de parts alors en circulation de la série. Les Fonds émettent des parts à la valeur liquidative. Le porteur de parts des Fonds peut demander un rachat ou un échange à toute date d'évaluation à la valeur liquidative par titre.

Une exception à ce qui est mentionné précédemment est présente pour le Fonds de marché monétaire BNI pour lequel la valeur liquidative d'une part est maintenue à une valeur fixe de 10 $, en créditant quotidiennement le revenu net couru et à recevoir aux comptes des porteurs de parts, en proportion du nombre de parts qu'ils détiennent.

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables désigne l'actif net calculé conformément aux Normes IFRS de comptabilité. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par titre est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre de parts alors en circulation.

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) permettent aux Fonds de respecter les dispositions des Normes IFRS de comptabilité pour la préparation des états financiers, sans changer leur méthode de calcul de la valeur liquidative aux fins de traitement des opérations des détenteurs de parts des Fonds. Conformément aux exigences des ACVM, un rapprochement entre la valeur liquidative par titre et l'actif net (attribuable aux porteurs de parts rachetables) par titre calculé en vertu des Normes IFRS de comptabilité est présenté dans les notes propres à chacun des Fonds.

Les ajustements entre la valeur liquidative et l'actif net attribuable aux porteurs de parts découlent du fait que les cours utilisés pour les titres aux portefeuilles de placements pour le calcul de la valeur liquidative, lorsqu'elle est disponible, est celle de clôture. Les cours utilisés pour les titres aux portefeuilles de placements pour le calcul de l'actif net attribuable aux porteurs de parts évalué conformément aux Normes IFRS de comptabilité, tel que décrit à la Note 5 – Informations sur les instruments financiers, peuvent être différents de ceux de clôture.

2.4.3 Émission et rachat de parts

Les parts sont émises ou rachetées à leur valeur liquidative le dernier jour ouvrable de chaque période d'évaluation au cours de laquelle le dépôt pour l'achat de parts a été reçu ou au cours de laquelle la demande de rachat de parts a été reçue par le fiduciaire dans les délais prescrits par la convention de fiducie. Les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables présentent l'évolution du capital des Fonds au cours des périodes présentées.

2.4.4 Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par titre présentée à l'état du résultat global représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la période, divisée par le nombre de parts moyen en circulation au cours la période.

2.4.5 Distribution aux porteurs de parts

Le revenu net de chaque Fonds, selon la série, est distribué aux détenteurs de parts des Fonds selon la fréquence indiquée dans les notes propres à chacun des Fonds. Les gains en capital nets réalisés sont distribués annuellement pour chacun des Fonds. Le tout est distribué au prorata des parts du Fonds que les porteurs de parts détiennent.

Selon les modalités de chacune des séries des Fonds, les distributions peuvent être versées en espèces, selon l'option exercée par le porteur de parts. Dans le cas où il n'y a pas de distribution versée en espèces, les distributions sont réinvesties dans des parts supplémentaires des séries concernées à la valeur liquidative par titre.

La légende qui suit est utilisée pour le tableau de la fréquence des distributions dans les notes propres à chacun des Fonds :

- A : Annuelle;
- T : Trimestrielle;
- M : Mensuelle.

Les gains et les pertes non réalisé(e)s sont inclus dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts. Cependant, ils seront distribués aux détenteurs de parts des Fonds uniquement au moment de la réalisation du gain ou de la perte. Les pertes en capital ne sont pas distribuées aux détenteurs de parts des Fonds, mais elles sont retenues dans les Fonds pour être imputées sur les futurs gains en capital.

2.5 Monnaie fonctionnelle et conversion des devises

Les souscriptions et les rachats des Fonds sont principalement libellés en dollars canadiens. Le dollar canadien constitue la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds, à l'exception du Portefeuille privé d'obligations américaines BNI, où la monnaie fonctionnelle et de présentation est le dollar américain.

La juste valeur des placements, des instruments financiers dérivés et des autres éléments d'actif et de passif en devises est convertie à la monnaie fonctionnelle aux taux de change en vigueur à la date de l'état de la situation financière.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle des Fonds aux cours de change en vigueur à la date des transactions (cours de clôture). Les gains et les pertes de change découlant du règlement de ces transactions et de la réévaluation des éléments monétaires au cours de change en vigueur à la fin de la période sont comptabilisés à l'état du résultat global aux postes « Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises » et « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises ».

Une conversion entre des parts d'une série couverte (Séries H et FH) et d'une série non couverte (toutes les séries autres que les Séries H et FH) du même Fonds constitue une disposition aux fins de l'impôt et, dans le cas de parts détenues dans un compte non enregistré, entraînera un gain ou une perte en capital. À l'heure actuelle, toute autre conversion ne constitue pas une disposition aux fins de l'impôt. Par conséquent, elle n'entraînera pas un gain ou une perte en capital pour le porteur de parts.

2.6 Impôts

Les fonds qui suivent sont enregistrés à titre de « placement enregistré » aux termes de la Loi sur l'impôt sur le revenu (Canada) pour les REER, FERR et RPDB (ci-après les « Fonds à titre de placement enregistré ») :

- Fonds équilibré mondial croissance BNI;
- Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI;
- Fonds actif d'actions mondiales BNI;
- Fonds mondial de petites capitalisations BNI;
- Fonds d'obligations canadiennes essentielles plus BNI;
- Portefeuille privé d'actions canadiennes diversifié BNI;
- Portefeuille privé d'actions américaines diversifié BNI;
- Portefeuille privé d'actions internationales diversifié BNI.

Tous les autres Fonds se qualifient à titre de fiducies de fonds commun de placement au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (ci-après les « Fonds à titre de fiducies de fonds commun de placement »).

Les Fonds à titre de fiducies de fonds commun de placement ne sont pas imposés sur la partie du revenu imposable et des gains en capital nets qu'ils versent ou verseront aux porteurs de parts. Ces Fonds peuvent aussi retenir une partie des gains en capital nets en se prévalant du mécanisme de remboursement de gains en capital dont disposent les fiducies de fonds commun de placement, sans avoir à payer d'impôt sur le résultat et, ainsi, minimiser les impôts payables par les détenteurs de parts des Fonds.

Conformément à leur déclaration de fiducie, les Fonds à titre de fiducies de fonds commun de placement doivent verser un montant suffisant de revenus et de gains en capital nets pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le résultat. Par conséquent, ces Fonds ont déterminé qu'en substance, ils ne sont pas assujettis à l'impôt et, par le fait même, ils ne comptabilisent pas d'impôts sur le revenu au Canada. Toute économie d'impôt ou charge d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital et à d'autres différences temporaires, le cas échéant, n'a pas été reflétée à titre d'actif ou de passif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

Les Fonds à titre de placement enregistré :

- pourraient devoir payer un impôt minimum de remplacement en vertu de la Loi de l'impôt;
- pourraient devoir payer un impôt spécial en vertu de la partie XII.2 de la Loi de l'impôt sur son « revenu distribué » en vertu de la Loi de l'impôt; et
- ne sont pas admissibles à des remboursements de gains en capital en vertu de la Loi de l'impôt.

Ces Fonds à titre de placement enregistré peuvent, dans certains cas, devoir payer l'impôt prévu par la partie X.2 de la Loi de l'impôt s'ils font un placement dans des biens qui ne constituent pas un placement admissible pour les régimes enregistrés. Le Gestionnaire n'a pas l'intention de faire un placement ou générer tout revenu qui ferait en sorte qu'ils aient à payer l'impôt prévu par la partie X.2 de la Loi de l'impôt.

L'année d'imposition des Fonds à titre de placement enregistré et du Fonds de marché monétaire BNI se termine le 30 décembre. L'année d'imposition de tous les autres Fonds est le 15 décembre.

Les Fonds sont assujettis à des retenues d'impôt sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées à titre de « Retenues d'impôts » dans l'état du résultat global.

2.7 Participation dans des entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité ; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'un accord contractuel.

Les Fonds investissent dans des fonds communs de placement et/ou des fonds négociés en bourse gérés par le Gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de fonds. Les Fonds considèrent tous ces placements concernés (« fonds sous-jacents ») comme étant des placements dans des entités structurées non consolidées, car les décisions prises par les fonds sous-jacents ne dépendent pas des droits de vote ou de droits similaires détenus par les Fonds. Les Fonds ne fournissent ni ne sont engagés à fournir aucun autre soutien envers ces entités structurées non consolidées. Les objectifs des fonds sous-jacents, dont la stratégie de placement exclut l'emprunt, permettent aux Fonds de réaliser leurs principaux objectifs. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts qui sont rachetables au gré du porteur et qui donnent à ce dernier le droit de recevoir une participation proportionnelle dans l'actif net du

fonds sous-jacent. Les Fonds détiennent des parts rachetables des fonds sous-jacents.

Les titres adossés à des actifs et les titres adossés à des créances hypothécaires sont aussi considérés comme des entités structurées non consolidées. Les titres adossés à des actifs sont issus du regroupement d'actifs tels que des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit ou des prêts étudiants. Un droit sur les futures entrées de trésorerie (les intérêts et le principal) est ensuite vendu sous la forme d'un titre de créance ou d'un titre de participation, qui peut être détenu par les Fonds.

Par conséquent, les Fonds, en tant qu'entités d'investissement, comptabilisent leurs investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur. La variation de la juste valeur de ces placements est présentée dans l'état du résultat global au poste « Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements ».

Le cas échéant, les notes propres à chacun des Fonds présentent la juste valeur de l'exposition aux participations dans des entités structurées.

2.8 Compensation des actifs et passifs financiers

Les instruments financiers sont comptabilisés sur la base du solde net ou brut à l'état de la situation financière, selon l'intention ou l'obligation juridique de compenser des positions opposées sur des instruments détenus auprès des mêmes contreparties. Les montants qui font l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière découlent de transactions à l'égard desquelles les Fonds ont un droit juridiquement exécutoire d'opérer une compensation et l'intention de procéder au règlement des positions sur la base du solde net. Les montants non compensés dans l'état de la situation financière découlent de transactions visées par une convention cadre de compensation seulement en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite ou lorsqu'un Fonds n'a pas l'intention de procéder au règlement sur la base du solde net.

Aux 30 juin 2025 et 2024, aucun instrument financier ne fait l'objet de compensation à l'état de la situation financière.

NOTE 3 : JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTS

Lorsqu'il prépare les états financiers, le Gestionnaire doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses concernant l'avenir. Ces estimations sont faites en fonction de l'information disponible à la date de publication des états financiers. Les résultats réels peuvent différer considérablement des estimations. Les paragraphes qui suivent présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

3.1. Monnaie fonctionnelle

Le Gestionnaire considère que la monnaie fonctionnelle dans laquelle les Fonds exercent leurs activités est le dollar canadien à l'exception du portefeuille privé d'obligations américaines BNI, car c'est la monnaie qui, à son avis, représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, des évènements et des conditions des Fonds. En outre, le dollar canadien est la monnaie dans laquelle les Fonds évaluent leur rendement.

Les Fonds émettent et rachètent principalement leurs parts en dollar canadien, à l'exception du Portefeuille privé d'obligations américaines BNI qui émet et rachète ses parts en dollar américain.

3.2 Entité d'investissement

Il a été déterminé que les Fonds répondent à la définition d'une entité d'investissement conformément à l'*IFRS 10 : États financiers consolidés,* soit une entité qui obtient des capitaux de la part d'un ou de plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion de placements, qui s'engage à investir ces fonds dans le seul but de réaliser des rendements provenant de plus-values de capital ou de revenus de placement ou les deux, et qui évalue la performance de ses placements sur la base de la juste valeur.

Par conséquent, Les Fonds ne consolident donc pas leurs placements dans des filiales, le cas échéant, mais les évaluent à la JVRN.

Le jugement le plus important ayant permis de déterminer que les Fonds répondent à la définition présentée ci-dessus est celui selon lequel la juste valeur est utilisée comme principal critère d'évaluation pour apprécier la performance de la quasi-totalité des investissements des Fonds.

3.3 Classement et évaluation des portefeuilles de placement

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le Gestionnaire est tenu d'évaluer le modèle économique que suit le Fonds pour la gestion de ses instruments financiers. Le Gestionnaire est aussi tenu de poser des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié selon IFRS 9.

Le Gestionnaire a évalué le modèle économique des Fonds, notamment en ce qui a trait à la gestion de l'ensemble des actifs et passifs financiers et à la méthode d'évaluation de la performance à la juste valeur. Il estime que la comptabilisation à la JVRN conformément à IFRS 9 constitue la méthode d'évaluation et de présentation la plus appropriée pour les portefeuilles de placements des Fonds. La perception du capital et des intérêts est secondaire au modèle économique des Fonds.

3.4 Évaluation de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif

La détermination de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif est l'un des points clés pour lesquels le Gestionnaire est tenu d'exercer un jugement complexe ou subjectif.

L'utilisation de techniques d'évaluation pour les instruments financiers non cotés sur un marché actif exige que le Gestionnaire pose des hypothèses fondées sur les conditions du marché à la date de présentation des états financiers. Tout changement à ces hypothèses lié à une modification des conditions du marché peut avoir une incidence sur la juste valeur publiée des instruments financiers.

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La note 5 présente les méthodes utilisées pour établir les estimations ayant servi à déterminer la juste valeur.

NOTE 4 : NOUVELLES NORMES ET MODIFICATIONS AUX NORMES

À la date d'autorisation de ces états financiers, aucune autre nouvelle norme ou modification ou interprétation des normes existantes, ayant des impacts significatifs sur les présents états financiers, n'ont été publiées par l'International Accounting Standards Board.

NOTE 5 : INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

5.1 Risques financiers

Les activités d'investissement des Fonds les exposent à certains risques financiers. Les principaux types de risque auxquels les Fonds s'exposent sont le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché ainsi que le risque de concentration. Le Gestionnaire vise à maximiser les rendements obtenus pour tout type ou niveau de risque donné tout en minimisant ces risques en confiant la gestion du portefeuille des Fonds à des gestionnaires de portefeuille expérimentés qui voient à la gestion quotidienne selon l'évolution des placements de chaque Fonds et les événements du marché et qui diversifient le portefeuille de placements selon les contraintes de l'objectif de placement de chaque Fonds.

Le Gestionnaire utilise une méthode fondamentale rigoureuse pour choisir et gérer les placements, qui consiste en un processus de recherche intensif et continu d'occasions de placement dans une large gamme d'instruments de divers types d'émetteurs. Le Gestionnaire achète et détient des titres pour le compte des Fonds à court terme. Le Gestionnaire détermine également le moment où les titres en portefeuille des Fonds doivent être échangés contre ceux d'autres émetteurs ou contre ceux ayant d'autres échéances en vue d'améliorer le rendement du portefeuille des Fonds et/ou de limiter le risque.

Lorsque les Fonds investissent dans d'autres fonds d'investissement, ils peuvent être indirectement exposés aux risques financiers de ce ou ces fonds sous-jacents, selon leurs objectifs de placement et le type de titres qu'ils détiennent. La décision d'acheter ou de vendre un fonds sous-jacent est fondée sur les directives de placement et les positions, plutôt que sur le risque inhérent aux fonds sous-jacents.

Des tableaux quantifiant les différents risques financiers sont présentés dans les notes propres à chacun des Fonds pour les Fonds dont l'exposition à un risque est importante à la fin de la période. Les analyses de sensibilité présentées pour les risques de marché peuvent être différentes des résultats réels et les différences pourraient être significatives.

5.2 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'un engagement avec un Fonds ne soit pas respecté par la contrepartie d'un instrument financier. Le risque de crédit des Fonds se concentre principalement dans les titres de créance et les instruments financiers dérivés détenus, le cas échéant.

La juste valeur des placements représente le risque de crédit maximal à la fin de la période. La juste valeur d'un instrument financier tient compte de la solvabilité et de la cote de crédit de son émetteur.

La politique des Fonds en matière de gestion du risque de crédit est d'investir dans des actifs financiers dont la cote a été établie par des agences de notation reconnues. Le risque de crédit est réduit par le choix de sociétés émettrices d'actifs financiers jouissant d'une bonne réputation et ayant préalablement été soumis à une évaluation de crédit rigoureuse.

De plus, la politique d'investissement de certains Fonds permet au gestionnaire de portefeuille, à son gré, de réviser et rajuster la pondération cible des fonds sous-jacents, d'ajouter, de changer ou de supprimer un sous-jacent. Au moment de choisir un fonds sous-jacent dans lequel investir, le gestionnaire de portefeuille tiendra compte du degré d'exposition à la catégorie d'actif que le fonds sous-jacent fournira au Fonds, ainsi que le risque de crédit auquel il s'expose via ses titres de créance.

Les transactions sur les titres des portefeuilles sont réglées sur livraison par les courtiers. Le risque de défaut est jugé faible du fait que la livraison des titres est effectuée une fois que le courtier a reçu le paiement. La transaction échoue lorsqu'une des parties ne respecte pas ses engagements.

Certains Fonds font également des opérations de prêts de titres. Le risque de crédit lié aux opérations de prêts de titres est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par les Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

Le risque de crédit sur les transactions de trésorerie et sur les transactions d'instruments financiers dérivés, le cas échéant, est atténué par des transactions avec des contreparties qui sont des entités réglementées soumises à une surveillance prudentielle, ou ayant une forte cote de crédit attribuée par les agences de notation internationales.

Le cas échéant, les Fonds réduisent le risque de règlement sur les instruments financiers dérivés en utilisant une chambre de compensation qui permet aux transactions d'être réglées à la livraison en contrepartie d'un paiement.

Les Fonds sont exposés au risque de crédit dépositaire. Si le gardien de valeur devient insolvable, cela pourrait causer un retard pour les Fonds dans l'accès de leurs actifs. Ce risque est limité étant donné que le gardien de valeur est sous le contrôle de la Banque Nationale du Canada, une institution financière réputée ayant une bonne cote de crédit.

Conformément aux restrictions d'investissements, exceptés des exemptions obtenues des autorités pour certains Fonds, les Fonds ne peuvent investir plus de 10 % de leurs actifs nets dans un seul émetteur à l'exception des titres émis par le gouvernement du Canada, lesquels ont une cote de crédit de bonne qualité.

La politique d'investissement des Fonds encadre la composition maximale et le niveau de risque dans lesquels le gestionnaire de portefeuille devra œuvrer. De plus, le gestionnaire de portefeuille a la responsabilité de s'assurer qu'il investit dans des titres respectant les standards de cote de crédit pour chaque Fonds, selon son mandat de gestion.

Certains Fonds sont exposés, de manière indirecte, au risque de crédit si les fonds communs de placement et/ou de fonds négociés en bourse (fonds sous-jacents) investissent dans des instruments de créance et des dérivés.

5.3 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'un Fonds éprouve des difficultés à respecter ses obligations ou ses engagements. Les détenteurs de parts des Fonds peuvent procéder au rachat de leurs parts chaque jour d'évaluation. Les Fonds ne peuvent acquérir un actif non liquide dans le cas où, par la suite de cette acquisition, plus de 10 % de leur valeur liquidative serait constituée d'actifs non liquides et ne peuvent avoir placé plus de 15 % de la valeur liquidative dans des actifs non liquides pendant 90 jours et plus.

Puisque les Fonds investissent dans des marchés actifs, ils peuvent disposer de leurs éléments d'actif dans de courts délais. Les Fonds peuvent investir dans des instruments financiers dérivés, des titres de créance et des titres de capitaux propres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché actif.

En conséquence, les Fonds pourraient ne pas être en mesure de liquider rapidement ces placements à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des évènements spécifiques, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier. Conformément à la politique des Fonds,

le Gestionnaire surveille la position de liquidité quotidiennement. Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur.

Les échéances des passifs financiers demeurent en deçà de trois mois pour l'ensemble des Fonds, à l'exception des swaps. Afin de gérer ce risque, la contrepartie est effectuée avec des institutions financières réputées. Les Fonds maintiennent un niveau de trésorerie et de placements à court terme que le Gestionnaire juge suffisant afin de maintenir les liquidités nécessaires.

5.4 Risque de marché

Les placements des Fonds sont exposés au risque de marché, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Le risque de marché se décompose en trois risques présentés ci-dessous, soit le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix.

5.4.1 Risque de change

Les Fonds investissent dans des instruments financiers libellés dans des monnaies autres que leur monnaie fonctionnelle. Ces placements donnent lieu à un risque de change, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours de change. Le cas échéant, les Fonds concluent des contrats de change à terme pour réduire leur exposition au risque de change.

La politique d'investissement des Fonds encadre l'exposition maximale autorisée dans des titres d'émetteurs étrangers et le niveau de risque dans lequel le gestionnaire de portefeuille devra œuvrer. Cette politique prévoit, lorsqu'applicable, la possibilité d'investir dans des instruments financiers dérivés, afin de gérer les risques auxquels le portefeuille de placements est exposé, tel que des contrats de change. Le gestionnaire de portefeuille a la responsabilité de prendre de telles décisions d'investissement, selon les conditions du marché, selon les limites de son mandat de gestion et tout en respectant l'objectif de placement des Fonds.

Les fonds sous-jacents détenus par les Fonds investissent dans des instruments financiers libellés dans des monnaies autres que la monnaie fonctionnelle. Ces placements donnent lieu à une exposition indirecte au risque de change.

Le taux de sensibilité choisi par le Gestionnaire correspond à l'évaluation d'une variation raisonnablement possible dans la prochaine année, basée sur une analyse historique, des taux de change.

5.4.2 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur des placements portant intérêt fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. En règle générale, la valeur des instruments financiers portant intérêt à un taux fixe augmente lorsque les taux d'intérêt baissent, et vice versa. Les passifs des Fonds ne portent pas intérêt ou ont une échéance à court terme; par conséquent, ils ne sont pas exposés à un risque important qui résulterait des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. Les fluctuations des taux d'intérêt ont une faible incidence sur la trésorerie investie dans des titres portant intérêt à court terme en raison de leur nature à court terme.

Selon la politique des Fonds, le Gestionnaire gère ce risque en calculant et en surveillant la durée effective moyenne du portefeuille contenant ces titres.

La sensibilité des Fonds aux taux d'intérêt a été évaluée selon la durée pondérée du portefeuille. Le pourcentage retenu par le Gestionnaire pour l'analyse de sensibilité reflète notamment l'évolution des taux d'intérêt, la conjoncture économique ainsi que le marché.

5.4.3 Risque de prix

Le risque de prix est le risque de variation dans la valeur d'un instrument financier résultant d'un changement dans les prix du marché causé par des facteurs spécifiques au titre, à son émetteur ou par tout autre facteur touchant un marché ou un segment de marché (autres que ceux découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt).

Les Fonds sont exposés au risque de prix puisque tous leurs investissements, à l'exception des titres à revenu fixe, sont exposés à la volatilité des facteurs de marché et au risque de perte en capital.

Le risque maximal auquel sont exposés les instruments financiers est égal à leur juste valeur, sauf pour certaines options et certains contrats à terme standardisés pour lesquels la perte peut être illimitée. La politique des Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection des placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans le Prospectus simplifié des Fonds.

Dans l'analyse de sensibilité, les indices de référence choisis par le Gestionnaire correspondent à ceux sous-jacents aux Fonds.

5.5 Risque de concentration

Le risque de concentration découle des expositions nettes des instruments financiers à une même catégorie de placement, notamment en fonction d'une région, d'un type d'actif, d'un secteur d'activité ou d'un segment de marché. Les instruments financiers d'une même catégorie présentent des caractéristiques similaires et peuvent être affectés de façon similaire par des changements dans la situation économique ou d'autres conditions. L'exposition à ce risque est gérée par une diversification des placements des Fonds grâce à leur politique de placement, telle que divulguée dans le Prospectus simplifié. Le respect de cette politique permet ainsi une gestion du risque de concentration lié à l'exposition à un émetteur ou à un groupe d'émetteurs présentant des caractéristiques communes.

5.6 Évaluation de la juste valeur

Selon la norme *IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur*, la juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'autres instruments sensiblement identiques, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options ainsi que d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché qui recourent à l'utilisation maximale des données d'entrée observables.

Les Fonds évaluent la juste valeur selon la hiérarchie suivante qui reflète les données utilisées pour réaliser les évaluations. Aux fins de la présentation de l'information des instruments financiers, ces derniers doivent être classifiés selon une hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie à trois niveaux est établie selon la transparence des données prises en compte dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs et est présentée ci-après :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour l'instrument identique et auxquels les Fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'instrument, autres que les cours au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement. Cette catégorie comprend les instruments évalués à partir de : cours sur des marchés actifs pour des instruments similaires ; cours d'instruments identiques ou semblables sur des marchés qui sont considérés comme moins actifs ; ou d'autres techniques d'évaluation dont toutes les données importantes sont observables directement ou indirectement à partir de données de marché;
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'instrument. Cette catégorie comprend tous les instruments pour lesquels la technique d'évaluation inclut des données qui ne sont pas basées sur des données observables et les entrées non observables ayant un effet significatif sur l'évaluation de l'instrument. Cette catégorie comprend les instruments qui sont évalués selon les cours pour des instruments similaires, mais pour lesquels des ajustements ou des hypothèses non observables importantes sont nécessaires pour tenir compte des différences entre les instruments. Cette catégorie comprend aussi les titres illiquides (sont considérés comme tel lorsqu'aucune transaction n'a été enregistrée sur ces titres depuis plus de 10 jours), les titres en faillite, les titres délistés ou suspendus depuis plus d'un an et les placements privés.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur. Lorsqu'à la date de la situation financière, les données observables utilisées pour un instrument financier diffèrent de celles utilisées à la date d'ouverture, la politique des Fonds est d'établir qu'à la date de l'événement ou du changement de circonstances, un transfert d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs est réputé s'être produit.

Un tableau contenant la répartition des titres selon leur niveau à la fin de la période est présenté dans les notes propres à chaque Fonds.

Selon la norme *IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur*, la juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Les méthodes d'évaluation de la juste valeur des titres aux portefeuilles sont décrites ci-après :

Titres	Méthode d'évaluation
Actions, y compris les actions ordinaires, les actions privilégiées et les fonds négociés en Bourse	Cours de clôture de la bourse à laquelle ces titres sont principalement négociés
Actions négociées hors Amérique du Nord, y compris les actions ordinaires, les actions privilégiées et les fonds négociés en Bourse	Cours de clôture de la bourse à laquelle ces titres sont principalement négociés, majoré d'un facteur d'ajustement de la juste valeur obtenu d'un fournisseur de prix indépendant
Obligations, les titres adossés à des créances hypothécaires, les prêts et les débentures	Cours moyens provenant de fournisseurs indépendants
Fonds communs de placement	Dernière valeur liquidative par part fournie par le gestionnaire de ces fonds communs de placement
Titres du marché monétaire	Coût majoré des intérêts courus qui se rapproche de la juste valeur établie selon le cours de clôture
Contrats de change à terme	Différence entre le taux contractuel et les taux actuels du marché pour la monnaie étrangère à la date d'évaluation
Contrats à terme normalisés cotés en bourse et contrats à terme de gré à gré	Cours de clôture afin de dégager le gain ou la perte qui résulterait de la liquidation de la position à la date d'évaluation
Options	Au moyen de cours provenant de sources indépendantes. Les options sur contrats à terme normalisés sont évaluées selon le prix de règlement établi par la bourse si celui-ci est disponible, selon le dernier cours de clôture publié à la date d'évaluation si aucun prix de règlement n'est disponible ou, encore, selon le dernier prix de règlement publié si aucun cours de clôture n'est disponible. Les options sur fonds indiciels négociés en bourse sont évaluées selon le cours moyen en vigueur à 16 h fourni par la bourse principale où elles sont négociées
Swaps de gré à gré	Au montant que les Fonds recevraient ou verseraient pour dénouer le swap, selon la valeur réelle du sous-jacent à la date d'évaluation. Les swaps faisant l'objet d'une compensation centralisée, qui sont cotés ou négociés sur une plateforme multilatérale ou un marché, comme une bourse réglementée, sont évalués au prix de règlement quotidien établi par la bourse (si celui-ci est disponible).

Les Fonds disposent d'un cadre de contrôle établi par rapport à la mesure de la juste valeur. Ce cadre comprend une fonction d'évaluation de portefeuille.

Lorsque des informations de tiers, tels que les cours des courtiers ou services de fixation des prix, sont utilisées pour mesurer la juste valeur, la fonction d'évaluation de portefeuille évalue et documente les éléments de preuve

obtenus de tiers afin de soutenir la conclusion que ces évaluations répondent aux exigences des Normes IFRS de comptabilité. Cela comprend :

- La vérification que le service de courtier ou de prix est approuvé par les Fonds pour l'utilisation dans la tarification du type d'instrument financier concerné;
- Comprendre comment la juste valeur a été évaluée et sa capacité à représenter des transactions réelles; et
- Si un certain nombre de cours pour le même instrument financier a été obtenu, alors comment la juste valeur a été déterminée en utilisant ces cours.

NOTE 6 : PARTS RACHETABLES

6.1 Capital émis

Le capital des Fonds est présenté à l'état de la situation financière. Toutes les parts rachetables émises sont entièrement libérées. Le capital des Fonds est représenté par ces parts rachetables qui sont émises et en circulation.

Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite des exigences minimales en matière de souscription.

Chaque part émise confère au détenteur de parts d'un Fonds une participation égale dans le Fonds et est de valeur égale. Une part ne confère aucune participation à un actif ou à un placement en particulier d'un Fonds. Les détenteurs de parts d'un Fonds ont plusieurs droits en vertu de la déclaration de fiducie, notamment ceux-ci :

- De se faire racheter leurs parts à une part proportionnelle selon la valeur liquidative par titre à la date de rachat;
- De recevoir des revenus de distribution;
- D'assister à l'assemblée des porteurs de parts et de voter; et
- De participer à la fermeture et à la liquidation du Fonds.

Les droits, les obligations et les restrictions mentionnés ci-dessus, lesquels sont rattachés à chaque titre, sont identiques à tous les égards.

6.2 Gestion du capital

Le capital est égal à l'actif net. Il est géré conformément à l'objectif, aux politiques et aux restrictions de placement de chaque Fonds, tels qu'ils sont mentionnés dans leur Prospectus simplifié. L'évolution du capital des Fonds au cours de la période est présentée dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

6.3 Parts

Le nombre de parts en circulation aux 30 juin 2025 et 2024, ainsi que le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées pour les périodes terminées sont présentés à la suite de l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chacun des Fonds.

NOTE 7 : COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET SUIVI

7.1 Commissions de souscription

Certains Fonds paient des frais de commission sur les opérations de portefeuille versés à des courtiers étant considérés comme des parties liées, tel que Banque Nationale Épargne et Placements inc. (une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada), Financière Banque Nationale et Banque Nationale Courtage direct (une division de Financière Banque Nationale Inc., une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada), des sociétés sous contrôle commun avec le Gestionnaire. Ces frais de commission avec des parties liées et les montants des paiements indirects affectés à des biens ou à des services relatifs aux Fonds sont présentés dans les notes propres à chacun des Fonds, le cas échéant.

À titre de Gestionnaire des Fonds, BNI verse des commissions de souscription aux courtiers, tel qu'il est indiqué ci-dessous :

Séries	Rémunération du courtier
Investisseurs **Investisseurs-2** **E** **F** **F-2** **F-$US** **FH** **FH-2** **FT** **FT-2** **FT-$US** **F5** **N** **NR** **O** **O-$US** **R** **R-2**	Aucune rémunération de courtage pour le courtier relativement à la souscription de parts dans ces séries.
Conseillers **Conseillers-2** **Conseillers-$US** **H** **H-2** **T** **T-2** **T-$US** **T5**	Rémunération d'un courtage chaque fois que l'investisseur effectue une souscription. Ce courtage dépend de l'option de frais de souscription au moment du placement dans le fonds : **Option de frais de souscription initiaux :** Dans le cas des Fonds BNI, à l'exception des Fonds Jarislowsky Fraser BNI, le courtier et l'investisseur conviennent du pourcentage de frais à payer au moment de la souscription de parts de ces séries. Ce pourcentage varie de 0 % à 5 %. Aucuns frais ne sont payables pour les parts acquises par l'intermédiaire de Banque Nationale Investissements inc., jusqu'au 31 octobre 2024, Banque Nationale Épargne et Placements inc. depuis le 1er novembre 2024 ou de Banque Nationale Courtage Direct (une division de Financière Banque Nationale inc.). Dans le cas des Fonds Jarislowsky Fraser BNI, le courtier ne reçoit aucun courtage. **Option de frais de souscription reportés :** Lorsque l'investisseur effectue une souscription aux parts de ces séries selon cette option, BNI paie au courtier un courtage correspondant à 5 % du montant souscrit. Aucuns frais ne sont payés par l'investisseur à moins qu'une demande de rachat de ses parts survient dans un délai de six ans suivant leur achat.

Option de frais de souscription réduits :

Lorsque l'investisseur effectue une souscription aux parts de ces séries selon cette option, BNI paie au courtier un courtage correspondant à 2,5 % du montant souscrit. Aucuns frais ne sont payés par l'investisseur à moins qu'une demande de rachat de ses parts survient dans un délai de trois ans suivant leur achat.

7.2 Commissions de suivi

À titre de Gestionnaire des Fonds, BNI verse des commissions de suivi aux courtiers selon les taux indiqués dans le Prospectus simplifié pour les parts des Séries Investisseurs, Investisseurs-2, Conseillers, Conseillers-2, Conseillers-$US, H, H-2, N, NR, R, R-2, T, T-$US, T-2 et T5.

Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des Séries E, F, F-2, F-$US, F5, FH, FH-2, FT, FT-2, FT-$US, O et O-$US.

À la fin de chaque mois, BNI verse une commission de suivi aux courtiers. BNI tient pour acquis que les courtiers en verseront une partie à leurs conseillers afin de les rémunérer pour les services qu'ils fournissent à leurs clients. Ces commissions représentent un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts de chaque fonds détenu par les clients du courtier.

NOTE 8 : OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les opérations considérées comme des opérations avec des parties liées pour les Fonds sont présentées dans les notes propres à chacun des Fonds pour lesquels la situation s'applique.

8.1 Frais de gestion

Chaque fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services de gestion. Sous réserve des nuances applicables aux parts de la Série N et de la Série NR ci-après, ces frais couvrent notamment les services de rédaction de restrictions et/ou de politiques de placement, la gestion de placements de fonds, les installations et le matériel de bureau, les coûts de personnel administratif, le versement aux courtiers des commissions de suivi liées au placement des titres et les activités de commercialisation et de promotion liées à la vente des Fonds.

Dans le cas des parts de la Série N et de la Série NR des Portefeuilles privés BNI et autres Fonds BNI offertes dans le cadre de la Gestion privée de patrimoine BNI, les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placements de fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la Gestion privée de patrimoine BNI.

Les frais de gestion varient d'un fonds et d'une série à l'autre et correspondent à un pourcentage de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative de chaque série. Les frais de gestion sont payés mensuellement.

Dans le cas des parts de Série O et de Série O-$US, aucuns frais de gestion ne sont imposés directement aux fonds; des frais de gestion sont plutôt négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci.

Les frais de gestion annuels maximums des séries offertes par les Fonds sont présentés dans les notes propres à chacun des Fonds.

Dans certains cas, le Gestionnaire peut réduire les frais de gestion pour certains porteurs de parts d'une série particulière d'un Fonds. Cette décision de réduire les frais de gestion habituels dépend d'un certain nombre de facteurs, notamment de la taille du placement, du niveau prévu d'activité dans le compte et des placements totaux de l'investisseur. Pour ce faire, le Gestionnaire réduit les frais de gestion facturés au Fonds ou réduit le montant facturé au fonds à l'égard de certains frais, et le fonds verse un montant équivalent à la réduction aux investisseurs visés sous la forme d'une distribution spéciale (la « distribution sur les frais de gestion »). Ces distributions sont réinvesties en parts additionnelles de la même série du fonds. Les distributions sur les frais de gestion sont prélevées, en premier lieu, sur le revenu net et les gains en capital nets réalisés du fonds et, en second lieu, sur le capital.

Les frais de gestion sont engagés dans le cours normal des activités et évalués au montant de la contrepartie convenue entre les parties liées.

8.2 Frais d'administration

Le taux pour les frais d'administration de chaque série offerte par les Fonds est présenté dans les notes propres à chacun des Fonds.

Les frais d'administration sont engagés dans le cours normal des activités et évalués au montant de la contrepartie convenue entre les parties liées.

Le Fonds de revenu BNI et le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI sont référés comme étant les « fonds à frais variables ». Tous les autres Fonds sont référés comme étant les « fonds à frais fixes ».

8.2.1 Fonds à frais fixes

Le Gestionnaire acquitte, à l'exception des frais spécifiques aux fonds à frais fixes définis ci-dessous, les charges opérationnelles de l'ensemble de ces fonds lesquelles incluent notamment les frais juridiques, les frais d'audit, les frais de garde, les honoraires d'agent des transferts et de la tenue des registres, les frais relatifs à la comptabilité et à l'évaluation, les frais relatifs à la préparation et à la distribution des rapports financiers, des prospectus, des notices annuelles, des aperçus de fonds, des documents d'information continue et des autres documents destinés aux investisseurs et les frais pour les services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés.

Ces charges opérationnelles sont assumées par le Gestionnaire dans la mesure où elles sont encourues dans le cours normal des activités des fonds à frais fixes. En contrepartie du paiement des charges opérationnelles, le Gestionnaire reçoit des frais d'administration à taux fixe (« frais d'administration ») à l'égard de chaque série de chacun de ces fonds.

Le montant des charges opérationnelles payées par le Gestionnaire en échange du paiement des frais d'administration peut être supérieur ou inférieur aux frais d'administration sur une période donnée.

Les frais des fonds à frais fixes assumés par les fonds à frais fixes comprennent :

- Les taxes et les impôts (notamment la TVH et l'impôt sur le revenu);
- Les frais et dépenses engagés afin de respecter les exigences gouvernementales ou réglementaires;
- Les intérêts et les coûts d'emprunt;
- Les frais et dépenses liés aux services externes qui n'étaient pas habituellement appliqués au sein de l'industrie canadienne des OPC;
- Les frais et dépenses du CEI (Comité d'examen indépendant), notamment la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leur prime d'assurance et les frais associés à leur formation continue; et

- Les frais et dépenses en lien avec les charges opérationnelles qui seront payées par le Gestionnaire encourus en dehors du cours normal des activités des fonds à frais fixes.

Les frais des fonds à frais fixes sont répartis parmi ceux-ci et parmi chacune de leurs séries de façon juste et équitable.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série des Fonds à frais fixes et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion de chaque série.

8.2.2 Fonds à frais variables

Le Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI assume le paiement de la totalité de ses charges opérationnelles. Celles-ci peuvent comprendre notamment les frais juridiques, les frais d'audit, les frais de garde, les frais associés aux services fournis aux investisseurs, les honoraires d'agent des transferts et de tenue des registres, les frais relatifs à la comptabilité et à l'évaluation, les frais relatifs à la préparation et à la distribution des rapports financiers, des prospectus, des notices annuelles, des aperçus de fonds, des documents d'information continue et des autres documents destinés aux investisseurs, les frais pour les services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, les intérêts et les coûts d'emprunt, les impôts et les taxes, de même que les frais et dépenses liés au comité d'examen indépendant (« CEI »), c'est-à-dire leur rémunération, leurs frais de déplacement, les primes d'assurance des membres et les frais liés à leur formation continue.

Les charges opérationnelles du Fonds de revenu BNI ne comprennent que les frais et débours directement reliés aux mouvements de portefeuille du fonds, les taxes et impôts qui sont exigibles du fonds ou auxquels il peut être assujetti, ainsi que les coûts d'emprunt, le cas échéant. Le Gestionnaire assume tous les autres frais du fonds.

Si un fonds est offert en plus d'une série de parts, le Gestionnaire répartit au prorata les charges opérationnelles communes entre les séries. Les charges qui sont spécifiques à une série sont attribuées à cette série.

8.3 Frais relatifs aux fonds sous-jacents

Outre les frais payables directement par les Fonds, certains frais sont payables par les Fonds sous-jacents dans lesquels peuvent investir certains fonds. Chaque Fonds assume indirectement sa part de ces frais. Toutefois, un Fonds n'a pas à payer de frais de gestion ou de primes au rendement qu'une personne raisonnable considérerait comme un dédoublement des frais payables par un Fonds sous-jacent du fonds pour le même service. De plus, un Fonds n'a pas à payer de frais de souscription ni de frais de rachat à l'égard de ses souscriptions ou de ses rachats de parts d'un Fonds sous-jacent si le Fonds sous-jacent est géré par BNI ou par un membre du groupe ou une personne avec laquelle BNI a des liens ou si ces frais constitueraient, pour une personne raisonnable, un dédoublement des frais payables par un investisseur dans le Fonds.

Aux 30 juin 2025 et 2024, certains Fonds (« Fonds investisseurs ») détiennent des parts de certains autres Fonds (« Fonds sous-jacents »). Les Fonds investisseurs bénéficient d'une réduction de leurs frais de gestion afin d'éviter une double perception puisque ces Fonds paient déjà indirectement une portion des frais de gestion des Fonds sous-jacents.

8.4 Autres opérations avec le Gestionnaire

Le Gestionnaire peut décider d'assumer une partie des frais d'administration et/ou des frais de gestion des Fonds. La décision est prise annuellement, selon l'appréciation du Gestionnaire, sans en aviser les porteurs de parts.

Les frais de gestion et d'administration à payer, le cas échéant sont présentés dans le poste « Charges à payer » dans les états de la situation financière.

8.5 Positions détenues par les parties liées

Les détentions avec BNI des parts en circulation des Fonds par les parties liées sont présentées, le cas échéant, dans les notes complémentaires propres à chaque Fonds.

BNI, à titre de Gestionnaire, lors de la création d'un Fonds, fait une mise de fonds initiale aux séries des Fonds en question. Selon les politiques des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un investisseur initial ne peut demander le rachat de ses placements tant qu'un montant additionnel de 500 000 $ n'a pas été reçu d'autres investisseurs relativement à la même série de parts.

De plus, un Fonds peut détenir des parts dans d'autres Fonds gérés par BNI.

8.6 Autres opérations entre parties liées

Conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, les Fonds se sont appuyés sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations suivantes :

Opérations entre parties liées

- les opérations visant des titres de la Banque Nationale du Canada;
- les placements dans les titres d'émetteurs pour lesquels un courtier lié a agi en tant que preneur ferme pendant le placement des titres en question et la période de 60 jours ayant suivi la clôture du placement des titres auprès du public;
- les achats d'actions, de titres de créance ou de créances hypothécaires auprès d'un courtier lié ou les ventes d'actions, de titres de créance ou de créances hypothécaires à un courtier lié, lorsque le courtier lié a agi à titre de contrepartiste;

Opérations entre Fonds

- Les achats de titres détenus par un autre fonds ou compte de placement géré par BNI ou les ventes de titres à un autre fonds ou compte de placement géré par BNI.

NOTE 9 : REPORT DE PERTES

Selon la Loi de l'impôt sur le revenu les :

- pertes autres qu'en capital peuvent être reportées sur vingt ans; et
- pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment.

Tel que déterminés aux déclarations fiscales de 2024 et 2023, les soldes des pertes en capital pouvant être portées en réduction des gains en capital des exercices futurs et les soldes des pertes autres qu'en capital pouvant être portées en réduction des gains en capital ou du revenu net des exercices futurs



Architecture ouverte.
Possibilités infinies.

BANQUE NATIONALE
INVESTISSEMENTS